



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE BANKY A NÁVRHY NA
JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A BANK AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Václav Kuchař

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Václav Kuchař**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Michal Karas, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace banky a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíl a postup zpracování práce

Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy

Představení analyzovaného banky

Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků

Shrnutí výsledků analýzy

Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybrané banky za posledních 5 let. Na základě zjištěných skutečností studentka formuluje možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

HRDÝ, Milan. Oceňování finančních institucí. 1. vyd. Praha: Grada, 2005. ISBN 8024709384.

KAŠPAROVSKÁ, Vlasta. Řízení obchodních bank: vybrané kapitoly. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006. ISBN 8071793817.

SŮVOVÁ, Helena. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 8072650270.

PŮLPÁNOVÁ, Stanislava. Komerční bankovníctví v České republice. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2007. ISBN 9788024511801.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace banky Moneta a.s., za použití metod a nástrojů finanční analýzy. Práce obsahuje teoretickou, analytickou a návrhovou část. V rámci analytické části jsou aplikovány konkrétní metody finanční analýzy. Návrhová část se soustředí na řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení. Výsledná data těchto metod jsou v závěru práce interpretována.

Abstract

This bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the bank Moneta a.s., using methods and financial analysis tools. The work contains a theoretical, analytical and proposal part. Within the analytical part, specific methods of financial analysis are applied. The proposal part focuses on solving the identified shortcomings and their evaluation. The resulting data of these methods are interpreted at the end of the work.

Klíčová slova

finanční analýza, strategická analýza, bankovníctví, likvidita, rentabilita, konkurence

Key words

financial analysis, strategic analysis, banking, liquidity, profitability, competition

Bibliografická citace

KUCHAŘ, Václav. *Hodnocení finanční situace banky a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-15]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135227>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Michal Karas.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářské práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15.05.2021

podpis studenta

Poděkování

Poděkování patří Ing. Michalu Karasovi, Ph.D., za odborné vedení práce a cenné připomínky a rady, které napomohly k zpracování této bakalářské práce. V neposlední řadě bych chtěl poděkovat rodině za trpělivost a podporu během studia i psaní práce.

Obsah

Úvod.....	11
1 Cíl a postup zpracování práce.....	12
2 Teoretická východiska práce	13
2.1 Informace zveřejňované bankami	13
2.1.1 Rozvaha	13
2.1.2 Podrozvaha.....	14
2.1.3 Výkaz zisku a ztrát.....	15
2.1.4 Poměrové a další ukazatele.....	17
2.1.5 Příloha.....	17
2.2 Bankovní regulace a dohled	18
2.2.1 Oblasti bankovní regulace a dohledu.....	18
2.3 Nástroje měnové politiky	19
2.4 Finanční analýza banky	20
2.4.1 Struktura a vývoj bankovních aktiv na základě analýzy rozvahy.....	21
2.4.2 Struktura a vývoj bankovních pasiv na základě analýzy rozvahy	21
2.4.3 Struktura a vývoj zisku na základě analýzy výsledovky	22
2.4.4 Ukazatele bankovní rentability	23
2.4.5 Čistá úroková marže	24
2.4.6 Ukazatele likvidity	24
2.4.7 Ukazatele kvality bankovních aktiv.....	25
2.4.8 Ukazatele produktivity banky.....	26
2.4.9 SWOT analýza.....	28

2.4.10	Slabé stránky finanční analýzy	28
2.5	Strategická analýza.....	29
2.5.1	SLEPT analýza	29
2.5.2	Porterův model pěti sil.....	30
3	Představení analyzované banky	32
3.1	Dceřiné společnosti	32
3.2	Vybrané konkurenční banky	33
3.2.1	Air Bank a.s.	33
3.2.2	Fio banka a.s.	33
4	Aplikace vybraných metod strategické analýzy	34
4.1	SLEPT analýza.....	34
4.2	Porterův model pěti sil	38
5	Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků	40
5.1	Analýza výsledovky	40
5.2	Struktura a vývoj bankovních aktiv na základě analýzy rozvahy	46
5.2.1	Struktura úvěrového portfolia.....	48
5.3	Struktura a vývoj bankovních pasiv na základě analýzy rozvahy.....	50
5.4	Ukazatele bankovní rentability	52
5.4.1	Rentabilita vlastního kapitálu(ROE).....	52
5.4.2	Rentabilita aktiv(ROA).....	53
5.5	Čistá úroková marže.....	54
5.6	Ukazatele likvidity	55
5.7	SWOT analýza	57
6	Shrnutí výsledků analýzy.....	59

7	Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení.....	60
7.1	Akvizice a fúze.....	60
7.2	Diverzifikace zdrojů příjmu	61
7.3	Poplatky.....	63
8	Závěr	65
9	Seznam použité literatury a pramenů.....	66

Úvod

Finanční analýza je v ekonomickém odvětví jednou z velmi důležitých disciplín. V posledních letech je pro každou společnost na trhu tato analýza nezbytnou součástí rozvoje a upevnění svého místa z hlediska konkurenceschopnosti. Problematika finanční analýzy je základem pro jakékoliv rozhodování v podniku a je na ní založeno veškeré řízení podniku.

Finanční analýza banky se od analýzy obvyklého podniku příliš neliší. Metody zůstávají stejné, nicméně se liší ukazatele a účetnictví subjektu. Pomocí metod zjistíme finanční stav konkrétní banky, její silné stránky a případné slabiny. Z teoretického hlediska může analytik použít obdobné metody jako u finanční analýzy obvyklého podniku. Banka je podnikatelský subjekt, který je velmi specifický, proto nebude možné použít obecné postupy při práci s ukazateli a účetnictvím.

Výsledek této analýzy je důležitým podkladem pro strategické rozhodování. Mohou ji využít akcionáři, věřitelé, ale také zaměstnanci a konkurenti banky. Tuto práci mohou dále využít analytici pro hlubší ocenění podniku nebo investoři, kteří zvažují investici do cenných papírů analyzované banky.

1 Cíl a postup zpracování práce

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace, zjištění nedostatků a formulace návrhů ke zlepšení, pro subjekt MONETA Bank a.s. v letech 2015 až 2019 a srovnání s konkurenčními společnostmi v komerčním bankovníctví.

Bakalářská práce je rozdělena na část teoretickou, analytickou a návrhovou. Teoretická část práce obsahuje seznámení s problematikou finanční analýzy banky s jejími cíli, omezeními a s definicemi ukazatelů.

Analytická část obsahuje základní informace o MONETA Bank a.s., stručnou historii banky a představení dvou konkurenčních bank, kterými jsou Fio banka, a.s. a Air Bank a.s. Následuje horizontální a vertikální rozbor banky a jednotlivých ukazatelů. Hodnoty budou porovnány s konkurenčními bankami a doporučenými hodnotami.

Závěrečnou částí bakalářské práce bude interpretace výsledku analýz a předložení návrhu vedoucího k případnému zlepšení finanční situace a výkonnosti banky.

2 Teoretická východiska práce

V následujících kapitolách popisuje bakalářská práce teoretické pojmy. Tyto informace jsou východiskem pro vypracování navazující analytické části práce.

2.1 Informace zveřejňované bankami

Každá obchodní banka má povinnost zveřejňovat včasné, přesné a dostatečné informace. Požadavky k uveřejňování informací bankami jsou součástí mezinárodních účetních standardů. Cílem je snížit nesouměrnost informací, v nichž se nacházejí bankovní věřitelé a také navýšit důvěru veřejnosti v bankovní systém. (Kašparovská, 2006, st. 59)

Česká národní banka stanovila minimální požadavky zveřejnění informací, s cílem podpořit transparentnost, bezpečnost a stabilitu tržního systému. Opatření je specifikované dokumentem ČNB č.2 ze dne 15. března 2007. (cnb.cz)

Tento dokument je rozdělen do tří bodů: struktura rozvahy, struktura výkazu zisku a ztrát a poměrové a další ukazatele.

2.1.1 Rozvaha

Jeden ze základních účetních výkazů je rozvaha. Ostatní výkazy vznikly historicky oddělením z rozvahy pro účely podrobnějšího zjišťování. Pojítkem rozvahy a výsledovky je zisk nebo ztráta, pojítkem rozvahy a přehledu o peněžních tocích je bilance příjmů a výdajů. (Sůvová, 2000, st. 36)

Z logiky bilanční rovnosti vyplývá rovnost aktiv a pasiv, tedy rovnost mezi zdroji financování a jejich užití. V pasivech účetní jednotky se mohou vyskytovat zdroje vlastní a cizí. U bank jsou obzvlášť zastoupeny zdroje cizí. Bankovní bilance nám nejen poskytuje informace o struktuře pohledávek a závazků, ale i celkové strategii banky. (Pulpánová, 2007, st. 36)

$$Aktiva = Vlastní kapitál + Cizí zdroje$$

Vzorec 1: Bilanční rovnost

Tabulka 1: Rozvaha dle Opatření ČNB č.2 ze dne 15. Března 2007

1-14	Aktiva	1-19	Pasiva
1.	Pokladní hotovost a pohledávky vůči centrálním bankám	1.	Vklady, úvěry a ostatní finanční závazky vůči centrálním bankám
2.	Finanční aktiva k obchodování	2.	Finanční závazky k obchodování
3.	Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku/ztráty	3.	Finanční závazky v reálné hodnotě vykázané do zisku/ztráty
4.	Realizovatelná finanční aktiva	4.	Finanční závazky v naběhlé hodnotě
5.	Úvěry a jiné pohledávky	5.	Finanční závazky spojené s převáděnými aktivy
6.	Finanční investice držené do splatnosti	8.	Rezervy
7.	Zajišťovací deriváty s kladnou reálnou hodnotou	9.	Daňové závazky
8.	Kladné změny reálné hodnoty portfolia zajišťovaných nástrojů	10.	Ostatní závazky
9.	Hmotný majetek	11.	Závazky spojené s vyřazovanými skupinami určenými k prodeji
10.	Nehmotný majetek	12.	Základní kapitál
11.	Účasti v přidružených a ovládaných osobách a ve společných podnicích	13.	Emisní ážio
12.	Daňové pohledávky	14.	Další vlastní kapitál
13.	Ostatní aktiva	15.	Fondy
14.	Neoběžná aktiva a vyřazované skupiny určené k prodeji	16.	Rezervní fondy
		17.	Nerozdělený zisk (neuhrazená ztráta) z předchozích období
		18.	Vlastní akcie
		19.	Zisk (ztráta) za běžné účetní období
	Aktiva celkem		Pasiva celkem

2.1.2 Podrozvaha

Finanční instituce nabízejí řadu produktů, které jsou mimo rámec tradičního komerčního bankovníctví. Tyto operace jsou typické tím, že se banka nedostává do věřitelské nebo

dlužnické pozice, a proto nemají obvyklý rozvahový obraz, ale zachycují se podrozvahově. (Pulpánová, 2007, st. 97)

Tabulka 2: Podrozvaha aktiv a pasiv banky (Zdroj: Pulpánová, 2007)

Podrozvahová aktiva	Podrozvahová pasiva
poskytnuté přísliby a záruky	přijaté přísliby a záruky
poskytnuté zástavy	přijaté zástavy a zajištění
pohledávky ze spotových operací	závazky ze spotových operací
pohledávky z pevných termínových vkladů	závazky z pevných termínových operací
pohledávky z opcí	závazky z opcí
odepsané pohledávky	
hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení
hodnoty předané k obhospodaření	hodnoty převzaté k obhospodaření

2.1.3 Výkaz zisku a ztrát

Sůvová(2000,str. 58) popisuje význam výkazu zisku a ztrát následovně: „*Výkaz zisku a ztrát slouží ke zjišťování výše, způsobu tvorby a složek hospodářského výsledku.*“

Výsledovka banky je zcela odlišná od výsledovek jiných nefinančních podniků. Nejvýznamnějšími položkami ve výkazu zisku a ztrát jsou zejména následující položky:

- **Úrokové výnosy a k nim vztažené náklady.** Na kontinuálně vyvíjejícím se trhu se mění trend růstu nebo poklesu podílu úrokových výnosů na celkovém obratu banky.

- **Výnosy z poplatků a provizí.** Tyto výnosy se týkají převážně vedení účtů a provádění platebního styku, zárukové provize, provize za správu úvěrů ve prospěch jiných věřitelů, operace s cennými papíry a deriváty ve prospěch třetích osob apod.
- **Mzdové náklady.** Tyto náklady bývají, podobně jako u jiných subjektů/ podniků, nejvýznamnější nákladovou složkou. Zahrnuje náklady na zdravotní a sociální pojištění, vzdělávání, zdravotní péči, stravování, cestovné apod. (Pulpánová, 2007, st. 102)

Tabulka 3: Výkaz zisku a ztrát dle Opatření ČNB č.2 ze dne 15. března 2007

1.	Zisk z finanční a provozní činnosti
1.1	Úrokové výnosy
1.2	Úrokové náklady
1.3	Výnosy z dividend
1.4	Výnosy z poplatků a provizí
1.5	Náklady na poplatky a provize
1.6	Realizované zisky/ztráty z finančních aktiv a závazků nevykázaných v RH do zisku/ztráty
1.7	Zisk (ztráta) z finančních aktiv a závazků k obchodování
1.8	Zisk (ztráta) z finančních aktiv a závazků v RH vykázané do zisku/ztráty
1.9	Zisk (ztráta) ze zajišťovacího účetnictví
1.10	Kurzové rozdíly
1.11	Zisk (ztráta) z odúčtování aktiv jiných než držených k prodeji
1.12	Ostatní provozní výnosy
1.13	Ostatní provozní náklady
2.	Správní náklady
2.1	Náklady na zaměstnance
2.2	Ostatní správní náklady
3.	Odpisy
4.	Tvorba rezerv
5.	Ztráty ze znehodnocení
5.1	Ztráty ze znehodnocení finančních aktiv nevykázaných v RH do zisku/ztráty
5.2	Ztráty ze znehodnocení nefinančních aktiv
6.	Negativní goodwill bezprostředně zahrnutý do výkazu zisku/ztráty
7.	Podíl na zisku/ztrátě přidružených a ovládaných osob a společných podniků
8.	Zisk nebo ztráta z neoběžných aktiv a vyřazovaných skupin
1-8	Zisk nebo ztráta z pokračujících činností před zdaněním
9.	Náklady na daň z příjmů
10.	Zisk nebo ztráta po zdanění

10.1	Zisk nebo ztráta z pokračující činnosti po zdanění
10.2	Zisk nebo ztráta z ukončované činnosti po zdanění

2.1.4 Poměrové a další ukazatele

Dle opatření ČNB musí banka čtvrtletně uveřejňovat údaje o kapitálu a kapitálových požadavcích a poměrové ukazatele.

- Údaje o kapitálu
 - a) Souhrnná výše původního kapitálu (Tier 1)
 - b) Souhrnná výše dodatkového kapitálu (Tier 2)
 - c) Souhrnná výše kapitálu na krytí tržního rizika (Tier 3)
 - d) Souhrnná výše odčitatelných položek
 - e) Souhrnná výše kapitálu po zohlednění odčitatelných položek a stanovených limitů pro dodatkový kapitál
- Údaje o kapitálových požadavcích
 - a) Souhrnná výše kapitálových požadavků
 - b) Výše jednotlivých kapitálových požadavků
- Poměrové ukazatele
 - a) Kapitálová přiměřenost
 - b) Rentabilita průměrných aktiv
 - c) Rentabilita průměrného vlastního kapitálu
 - d) Aktiva na jednoho zaměstnance
 - e) Správní náklady na jednoho zaměstnance
 - f) Čistý zisk na jednoho zaměstnance (ČNB, Opatření ČNB č.2 ze dne 15. března 2007)

2.1.5 Příloha

Příloha je významným zdrojem informací o bance, proto je důležité jí věnovat významnou pozornost. Na obsah přílohy odkazuje v bilanci či výsledovce vždy číslo. Banka musí specifikovat způsob oceňování majetku a závazku, okamžik uskutečnění účetního případu,

postupy odepisování, kurzy použité při přepočtech cizích měn, postupy účtování obchodů s cennými papíry a deriváty devizových obchodů, repo operací apod. Dále musí poskytnout informace o metodách a postupech pro řízení bankovních rizik. (Pulpánová, 2007, st. 102)

2.2 Bankovní regulace a dohled

Historie bankovníctví je charakteristická tržní regulací. Nyní je tržní mechanismus v bankovníctví uplatňován působením bankovních věřitelů, kteří prostřednictvím získaných informací rozhodují o alokaci svých aktiv. Možnost realokace zdrojů omezuje činnost bank, které se nechovají v souladu se zájmy klientů. Problémem takové regulace je nedostatečná informovanost populace. Tím se snižuje efektivnost tržní regulace. Důsledky asymetrické informace lze shrnout do dvou oblastí. (Kašparovská, 2006, st. 37)

- **Morální hazard** je činnost ekonomického subjektu, který při maximalizaci svého užitku snižuje užitek méně informovaných účastníků.
- **Nežádoucí výběr** vzniká vlivem nekvalitních informací či nedostatku informací, které mají negativní dopad na rozhodování subjektu. V důsledku nežádoucího výběru může subjekt utrpět neočekávanou ztrátu. (Kašparovská, 2006, st. 37)

2.2.1 Oblasti bankovní regulace a dohledu

Důležitou složkou bankovní regulace je spolupráce externích auditorských firem a regulujících subjektů. K základním oblastem regulace bank patří vstup do bankovního trhu, vlastní činnost obchodních bank a poskytování nouzových úvěrů centrální bankou. (Kašparovská, 2006, st. 40)

- **Vstup do bankovního trhu** je založen na splnění daných podmínek. Vstup do odvětví podléhá povolovacímu řízení ze strany regulátora. Předmětem posuzování je obvykle výše a původ základního kapitálu, posuzování odbornosti a způsobilosti vrcholových manažerů banky, vlastnická struktura banky, systémy vnitřní kontroly v bance a reálnost obchodních a finančních plánů. Výsledkem je rozhodnutí o udělení bankovní licence.

- **Činnost obchodních bank** spočívá v koncipování a prosazování pravidel obezřetného bankovního podnikání. Jde například o systém pojištění depozit, kapitálovou přiměřenost apod.
- **Poskytování nouzových úvěrů centrální bankou** je způsob zajištění likvidity obchodních bank v případě nedostatku likvidních prostředků. Například v případě, že obchodní banky nejsou schopny vyřešit problematickou situaci na mezibankovním trhu, mohou se obrátit s žádostí o nouzový úvěr na centrální banku. Základním kritériem centrální banky je zajištění stability a důvěryhodnosti bankovního systému jako celku. (Kašparovská, 2006, st. 42)

2.3 Nástroje měnové politiky

Tradiční měnové nástroje ČNB mají čtyři prvky, které jsou různě kombinovány a používány v jednotlivých konceptech měnové politiky. Na obchodní banky mají tyto nástroje obrovský vliv. V takových situacích musí banky přehodnotit taktiku alokace kapitálu.

Mezi tradiční měnové nástroje ČNB patří kurzové intervence, povinné minimální rezervy, operace na volném trhu a diskontní politika.

- **Kurzové intervence** v současnosti ČNB nevyužívá. Upustila od cíleného sledování vnější stability měny a adaptovala volný floating. V důsledku toho nepůsobí na hodnotu domácí měny svými operacemi na devizovém trhu.
- **Povinné minimální rezervy** jsou prostředkem řízení likvidního rizika. Nemá v současném měnovém politickém konceptu ČNB povahu nástroje, jehož působením by se ovlivňovala cenová stabilita. Objem požadovaných prostředků je odvozen od primárních závazků se splatností do dvou let, vynásobený sazbou PMR, která činí 2 %. ČNB bankám povinné minimální rezervy úročí limitní repo sazbou.
- **Repo operace** slouží ke stažení likvidity z bankovního prostoru nebo naopak k jeho doplnění. Při odčerpávání peněžních prostředků od bank realizuje „klasickou repo operaci“, kdy prodává cenné papíry bance na předem určené období. Po uplynutí období se peněžní prostředky a cenné papíry pohybují opačným směrem. Posílení bankovní likvidity by dosáhla ČNB, při koupi cenných papírů od bank. Standardní

transakce má v současnosti dvoutýdenní splatnost a je využívána jako hlavní měnový nástroj. Měnovými operacemi ovlivňuje objem likvidity v mezibankovním prostoru a tím také ovlivňuje hodnotu úrokové míry (PRIBOR), a tedy ceny peněz.

- **Diskontní politika** je označením pro nastavení úrokových sazeb centrální banky. Kromě limitní repo sazby, která je považována jako základní, vyhlašuje ČNB sazbu diskontní a lombardní. Diskontní sazba a lombardní sazba jsou využívány při úroční automatických facilit. (Pulpánová, 2007, st. 160)

2.4 Finanční analýza banky

Finanční analýza je považována za metodu hodnocení finanční situace podniku, při které se data z finančních výkazů, agregují, třídí a poměřují mezi sebou. Kvantifikací vztahů mezi těmito daty se hledají kauzální souvislosti a jejich vývoj. Je zaměřena na identifikaci odchylek, které s daným předstihem indikují silné a slabé stránky. Umožňuje tedy dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření podniku. Slouží také jako podklad pro budoucí rozhodování managementu. (Sedláček, 2011, s. 3)

„Při posouzení finanční situace banky je zapotřebí brát v úvahu její historický vývoj a očekávání do budoucnosti. Velmi důležitou roli zde bude hrát srovnání finanční situace analyzované banky s ostatními bankami u nás, popřípadě i v dalších zemích, což by bylo pochopitelně teoreticky přesnější, nicméně v praxi hůře proveditelné. Při finanční analýze banky je oproti klasickým podnikům nespornou výhodou, že údaje týkající se bankovního odvětví jako celku publikují všechny centrální banky příslušných zemí.“ (Hrdý, 2005, s.50)

Cílem finanční analýzy banky je posudek těchto částí:

- Struktura a vývoj zisku na základě analýzy výsledovky v jednotlivých letech
- Struktura a vývoj bankovních aktiv a pasív na základě analýzy rozvahy
- Rentabilita bankovního podnikání na základě příslušných ukazatelů
- Likvidita banky
- Porovnání vybraných ukazatelů banky s dalšími vybranými bankami (Hrdý, 2005, s. 41)

2.4.1 Struktura a vývoj bankovních aktiv na základě analýzy rozvahy

První fází finanční analýzy banky by měl být rámcový obraz o bilanční rovnováze banky a podnikatelské zaměření banky. Položky jsou agregovány do skupin podle typu pohledávek z aktiv a závazků z pasiv a podle jejich likvidity. (Kašparovská, 2006, st. 27)

Pohledávky za klienty představují nejdůležitější položku v rozvaze z hlediska generátoru zisku, protože výnosy z úvěrů tvoří nejvyšší část celkových výnosů. Z toho důvodu by měl analytik věnovat mimořádnou pozornost těmto položkám. Analytik by se měl věnovat podrobným členěním těchto úvěrů a provést detailní analýzu úvěrového portfolia. (Hrdý, 2005, st. 46)

Nejdůležitější ukazatelem je poměrový ukazatel vyjadřující podíl úvěrových pohledávek na celkových aktivech.

$$S_{\text{ú}} = \frac{\text{Pohledávky ke klientům}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 2: Podíl úvěrových pohledávek na celkových aktivech

Ukazatel lze dále specifikovat na typy úvěrových pohledávek, čímž zjistíme koncentraci určitých typů úvěrových pohledávek v portfoliu banky. Diverzifikace portfolia úvěrových pohledávek snižuje riziko ztráty celku, naopak koncentrace úvěrových pohledávek do jediné skupiny zákazníků riziko zvyšuje.

2.4.2 Struktura a vývoj bankovních pasiv na základě analýzy rozvahy

Podobně jako bankovní aktiva jsou konstruována pasiva. Mezi základní výpočty patří ukazatel zachycující podíl závazků k nebankovním klientům na celkových pasivech. Tento ukazatel lze také specifikovat dle charakteru závazků. (Kašparovská, 2006, st. 27)

$$S_{\text{z}} = \frac{\text{Závazky ke klientům}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 3: Podíl závazků k nebankovním klientům na celkových pasivech

Analýza trendu vlastního kapitálu a cizích pasiv je jeden ze základních pilířů finanční analýzy banky. Prioritou se stanou cizí pasiva, jelikož největší peněžní objem každé komerční banky tvoří jádrová depozita neboli vklady od stálých dlouhodobých zákazníků banky. V dnešní době si banky uvědomují důležitost těchto zákazníků a alokují značné množství peněžních toků k akvizici a držbě nových depozit. Jejich velký význam leží ve stabilním zdroji pro nabídku finančních a úvěrových aktivit. Pokud se trend chýlí k získávání nových depozit, bude to mít pro banku pozitivní vliv na její hodnotu. (Hrdý, 2005, st. 51)

2.4.3 Struktura a vývoj zisku na základě analýzy výsledovky

Analytik by se měl věnovat vývoji hodnot celkového zisku i jeho jednotlivých položek, zejména jejich trendů a identifikaci příčin za posledních 3 roky a více. Zisk z mimořádné činnosti by neměl mít vliv na posudek, jelikož se jedná o náhodné jednorázové příjmy. Tendence ve vývoji výnosů a patřičných marží by pak měly být jedním z výchozích předpokladů pro vytvoření finančního plánu. (Hrdý, 2005, st. 41)

Základním ukazatelem efektivity hospodaření je **provozní marže**, která zohlední provozní náklady k chodu banky.

$$\text{provozní marže} = \frac{\text{čistý provozní výnos}}{\text{celkové výnosy}}$$

Vzorec 4: Provozní marže

Nutností je provést analýzu struktury jednotlivých výnosových položek v rámci celkového výnosu, tj. jaký podíl mají úrokové a poplatkové výnosy na celku nebo kolik procent výnosu je z operací s cennými papíry a dalších finančních operací. Tuto strukturu je vhodné porovnávat se strukturou bankovního zisku za odvětví jako celek, které je publikováno na oficiálních stránkách ČNB. (Hrdý, 2005, st. 41)

2.4.4 Ukazatele bankovní rentability

Tento ukazatel je jeden ze základních pilířů při analýze úspěšnosti podnikání. Výjimkou zde nejsou ani banky. Rentabilita z části hodnotí efektivnost podniku a management.

2.4.4.1 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita znamená dosahování zisku. Nejčastěji se pod tímto pojmem rozumí tzv. míra rentability, tj. poměr zisku k nějaké základně. Pokud ve jmenovateli použijeme zisk před úroky a zdaněním, znamená to, že analyzujeme subjekt nezávisle na financování a daních. Zisk před zdaněním používáme, pokud chceme analyzovat provozní a finanční výkonnost managementu. (Sůvová, 2000, st. 93)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) zjišťuje, zda kapitál vlastníků přináší dostatečný výnos. Pro investora je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by získal z alternativní investice. (Sedláček, 2011, st. 57)

$$ROE = \frac{Z}{VK}$$

Vzorec 5: Rentabilita vlastního kapitálu

Z – čistý zisk po zdanění

VK – vlastní kapitál

2.4.4.2 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv se často považuje za nejdůležitější měřítko rentability celkových zdrojů. ROA lze také použít nejen při hodnocení jako celku, ale i vnitropodnikových složek. (Sůvová, 2000, st. 95)

Hodnocení je podobné jako u jiných ukazatelů. K výpočtu patří především srovnání výsledků v čase a prostoru, tedy s ostatními podniky nebo alternativními možnostmi investování. (Mařík, 2018, st. 126)

$$ROA = \frac{Z}{A}$$

Vzorec 6: Rentabilita aktiv

Z – čistý zisk po zdanění

A – průměrná hodnota aktiv za rok

2.4.5 Čistá úroková marže

Je často užívaný ukazatel, který vyjadřuje rozdíl mezi úrokovými výnosy a náklady a průměrnými úročenými aktivy. Čím víc se ukazatel blíží 100 %, tím lépe, jenže to není prakticky možné, jelikož banky potřebují k zajištění své činnosti hmotný, nehmotný a finanční majetek jako hotovost či povinné minimální rezervy. (Hrdý, 2005, st. 56)

$$\text{Čistá úroková marže} = \frac{\text{Čisté úrokové výnosy}}{\text{Úročená aktiva}}$$

Vzorec 7: Čistá úroková marže

2.4.6 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita v bankovníctví má různorodé uplatnění. Pod likviditou banky rozumíme její schopnost rychle přeměňovat aktiva na peněžní prostředky sloužící k splacení pohledávek klientů. (Pulpanová, 2007, s. 80)

Z hlediska stavových veličin se jednotlivá aktiva dělí na likvidní a nelikvidní. Tyto kategorie se pak vzájemně poměřují, a to buď jen položky aktiv nebo pasiv nebo smíšeně. Zásadním předpokladem je schopnost splácet výběr deposit klientů. (Hrdý, 2005, str. 57)

K nejznámějším používaným ukazatelům patří:

$$\text{Ukazatel krátkodobé likvidity} = \frac{\text{likvidní aktiva}}{\text{krátkodobé vklady}}$$

Vzorec 8: Ukazatel krátkodobé likvidity

Jako minimální přípustná hodnota se uvádí 15%.

$$Ukazatel\ dlouhodobé\ likvidity = \frac{DU}{DV}$$

Vzorec 9: Ukazatel dlouhodobé likvidity

DU – dlouhodobé úvěry

DV – dlouhodobé vklady

Limity hodnoty se pohybují od 100 % do 135 %..(Hrdý, 2005, str. 57)

2.4.7 Ukazatele kvality bankovních aktiv

Důležitým ukazatelem obchodních bank jsou ukazatele kvality bankovních aktiv. Nejčastěji poměřují objem vytvořených rezerv a opravných položek k základně. Platí, že tvorba opravných položek souvisí s očekávanou ztrátou z pohledávky. Dle opatření ČNB se klasifikují úvěrové pohledávky na standardní, sledované a skupinu ohrožených pohledávek. Rezervy se tvoří ke skupině standardních pohledávek, zatímco opravné položky se v souladu s opatřením ČNB, tvoří k pohledávkám sledovaným a ohroženým. (Kašparovská, 2006, st.32)

K ukazatelům kvality patří:

$$Ka = \frac{\text{Opravné položky k úvěrům}}{\text{Celkové úvěrové pohledávky ke klientům}} * 100$$

Vzorec 10: Ukazatel kvality 1

$$Ko = \frac{\text{Sledované a ohrožené úvěrové pohledávky}}{\text{Celkové úvěrové pohledávky ke klientům}} * 100$$

Vzorec 11: Ukazatel kvality 2

$$Kz = \frac{\text{Ztrátové a úvěrové pohledávky}}{\text{Celkové úvěrové pohledávky ke klientům}} * 100$$

Vzorec 12: Ukazatel kvality 3

Tabulka 4: Kategorizace pohledávek (Zdroj: Pulpánová, 2007)

Kategorie	Doba splatnosti	Restrukturalizace	Verbální charakteristika
standardní	≤ 30 dní	žádná během 2 let	není důvod pochybovat o úplném splacení
sledované	31-90 dní	Žádná během posledních 6 měsíců	dílčí problémy se splacením, avšak úplné splacení je pravděpodobné
standardní	91–180 dní		úplné splacení je nejisté, částečně je vysoce pravděpodobné
chybné	181–360 dní		úplné splacení je vysoce nepravděpodobné, částečně možné
ztrátové	>360 dní		Splacení je nemožné

2.4.8 Ukazatele produktivity banky

Významnou skupinu ukazatelů bankovního podnikání tvoří ukazatele produktivity. Jedná se o ukazatele odrážející kvalitu manažerského řízení banky. Lze v této kategorii využít ukazatele celkové produktivity, kterým je dosažený zisk na bankovního zaměstnance. (Kašparovská, 2006, st.31)

$$Pc = \frac{\text{Čistý zisk po zdanění}}{\text{Průměrný počet zaměstnanců}} * 100$$

Vzorec 13: Zisk na bankovního zaměstnance

nebo ve vyjádření aktiv na bankovního zaměstnance

$$Pa = \frac{Aktiva}{Průměrný\ počet\ zaměstnanců} * 100$$

Vzorec 14: Aktiva na bankovního zaměstnance

Mimo jiné lze využít objemové ukazatele produktivity, jako jsou objem úvěrů na bankovního zaměstnance:

$$Pzú = \frac{Objem\ prodaných\ úvěrů}{Průměrný\ počet\ zaměstnanců} * 100$$

Vzorec 15: Objem úvěrů na bankovního zaměstnance

nebo ve vyjádření depozit na bankovního zaměstnance

$$Pzd = \frac{Objem\ nakoupených\ depozit}{Průměrný\ počet\ zaměstnanců} * 100$$

Vzorec 16: Objem deposit na zaměstnance

Je vhodné posoudit ve vzájemné souvislosti ukazatele produktivity s ukazateli nákladové intenzity.

$$Np = \frac{Personální\ náklady}{Průměrný\ počet\ zaměstnanců} * 100$$

Vzorec 17: Personální náklady na zaměstnance

$$Nc = \frac{Celkové\ náklady}{Průměrný\ počet\ zaměstnanců} * 100$$

Vzorec 18: Celkové náklady na zaměstnance

2.4.9 SWOT analýza

SWOT analýza je jednou z nejpoužívanějších analýz prostředí pro marketingové účely. Jejím cílem je identifikovat specifická silná a slabá místa, příležitosti a hrozby. SWOT analýza může být velmi užitečným způsobem sumarizace finanční analýzy. Nevýhodou SWOT analýzy je, že je velmi statická a subjektivní. (Jakubíková, 2013, st. 103)

Klíčové prvky analýzy jsou potom vyhodnoceny a verbálně konkretizovány ve čtyřech kvadrantech tabulky, která je rozdělena na interní a externí faktory. Mezi interní se řadí silné a slabé stránky podniku a jako externí faktory vyhodnocujeme příležitosti a hrozby, které na podnik mohou mít pozitivní či negativní vliv. (Hanzelková, 2009, st. 141)

SWOT nemusí být používána pouze pro analýzy na strategické úrovni, její uplatnění můžeme rovněž najít v rovině operativního a taktického řízení. Setkat se můžeme také s využitím pro analýzu silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb jednotlivce (Hanzelková, 2009, st. 141)

Pro provedení SWOT analýzy se doporučuje tento postup:

Tabulka 5: SWOT analýza (vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
S1	W1
S2	W2
S3	W3
Příležitosti	Hrozby
O1	T1
O2	T2
O3	T3

2.4.10 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza poskytuje cenné informace o hospodaření podniku. Jako analytická metoda má však některá omezení. K problematickým okruhům tradiční finanční analýzy patří:

- **Vliv mimořádných událostí a sezonních faktorů na výsledky hospodaření** může zkreslovat porovnání analyzovaného podniku v různých časových obdobích. Proto je důležité tyto výnosy a náklady nebrat v úvahu.
- **Velká závislost tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních údajích.** Zdroj finanční analýzy jsou obvykle účetní výkazy, které je nutno doplnit o řadu důležitých informací. V praxi je mnoho cenných údajů, které se nedají měřit klasickými nástroji.
- **Nutnost srovnávání výsledků ukazatelů tradiční finanční analýzy s jinými subjekty.** Může se stát, že analytik není schopen najít dva stejné podnikatelské subjekty, i když působí ve stejném oboru. Údaje, které jsou k dispozici, mohou být zkreslené různými účetními praktikami.
- **Zanedbávání rizika nákladů, obětovaných příležitostí a budoucích přínosů podnikatelských aktivit.** Hodnoty z vypočítaných ukazatelů nezrcadlí riziko podnikání, riziko používání cizího kapitálu apod. (Knápková, 2017, st. 139)

2.5 Strategická analýza

2.5.1 SLEPT analýza

Slept analýza je jedním z možných způsobů, jak popsat vliv externího okolí. Vycházíme z popisu skutečného vývoje externího prostředí podniku v minulosti a zvažujeme, jakým způsobem se tento vliv vyvíjel v čase. (Válach, 2008, st. 34)

Vybrané faktory používané při SLEPT analýze:

Sociálně kulturní

- Demografický vývoj
- Rozdělení důchodu
- Mobilita obyvatelstva
- Míra vzdělanosti

Technologické faktory

- Vládní výdaje na výzkum
- Trend ve výzkumu a vývoji
- Rychlost technologických změn

Ekonomické faktory

- Trendy a vývoje HDP
- Ekonomické cykly
- Úrokové sazby
- Míra inflace
- Míra nezaměstnanosti

Politicko - legislativní faktory

- Antimonopolní opatření
- Zákony na ochranu životního prostředí
- Politika zdanění
- Sociální politika

2.5.2 Porterův model pěti sil

Porterův model pěti sil se zaměřuje na faktory ovlivňující konkurenční prostředí, tzn. faktory, které mají přímý vliv na podnik. Úkolem analytika je tyto síly analyzovat a navrhnout, jak se proti těmto silám bránit. (Válach, 2008, st. 35)

Porterův model obsahuje těchto pět sil:

- Jednoduchost a hrozba vstupujícího na trh
- Obchodní síla zákazníka
- Obchodní síla dodavatele
- Hrozba substituce výrobků a služeb
- Pozice mezi konkurenty (Válach, 2008, st. 35)

Zanalyzováním těchto pěti činitelů můžeme dosáhnout lepšího povědomí o nebezpečí a slabínách, které mohou podnik negativně ovlivňovat, a zároveň je analýza přínosná pro efektivní nastavení obrany proti konkurenci. Poreterovy hypotézy, které z modelu vyplývají zní následovně: “Čím jsou větší, silnější síly v odvětví, tím menší je průměrná návratnost. Podnik musí pečlivě volit strategii, kterou bude uplatňovat, aby si zajistil úspěšnou pozici na trhu” (Váchal, Pártlová, 2008, st. 35)

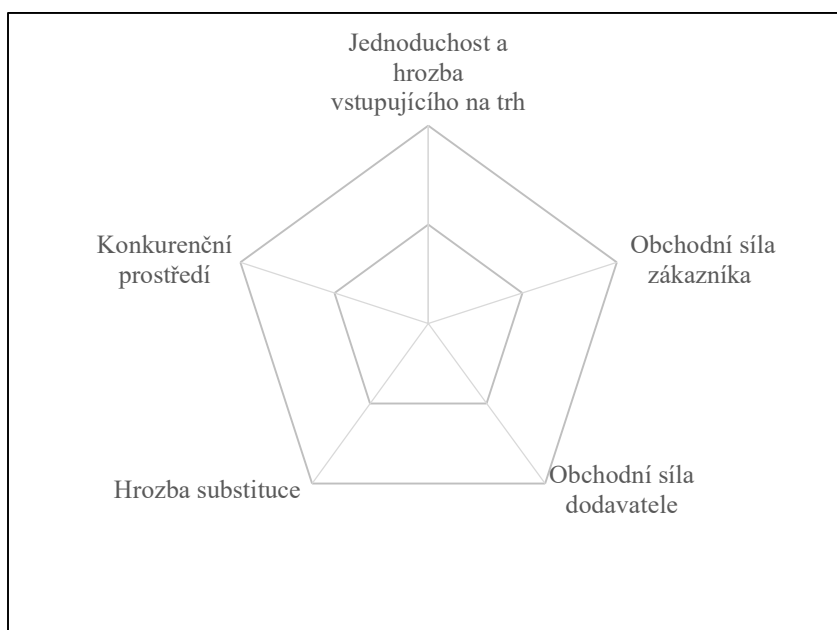


Schéma 1: Porterův model pěti sil

3 Představení analyzované banky

Moneta a.s., se sídlem v Praze, byla v minulosti částí konglomerátu General Electric (GE). Operovala na bankovním trhu pod jménem GE Capital Bank do roku 2005 a v dalších letech jako GE Money Bank. GE pronikla na český trh akvizicí selhávající Agrobanky (AGB) v roce 1998. AGB byla první nestátní banka vzniklá v Československu po roce 1989. Soustředila se zejména na zemědělský trh, v němž GE pokračovala. V roce 2016 provedla GE rebranding a změnu jména na Moneta Money Bank s následujícím vstupem na akciový trh (IPO) 6. května 2016. GE prodala majoritní většinu dovolující nezávislost banky. Po zařazení Monety na MSCI Czech Republic index GE prodal zbylých 18 %. Největším akcionářem Monety je Tanemo, a.s. s podílem na základním kapitálu 9,99 %.

Momentálně má banka 160 poboček a 600 bankomatů. Jedná se zejména o komerční banku s vysokou expozicí v menších a středně velkých městech. To znamená, že se v jádru zaměřuje na poskytování zajištěných a nezajištěných úvěrů spotřebitelům, na komerční financování a stavební spoření, které reprezentují většinu aktiv a závazků.

Skupina Moneta dokončila v dubnu 2020 akvizici Wüstenrot – stavební spořitelny a.s. a Wüstenrot hypoteční banky a.s. a stala se vlastníkem 100 % akcií v obou společnostech. Tímto krokem získala Moneta 400 tisíc nových klientů. Dále pokračuje jednání o případném sjednocení Air Bank, českým a slovenským Home Creditem a také značkou Zonky. Spojení těchto bank by zařadilo nový podnik mezi největší v České republice. Portfolio rozšiřují dceřiné společnosti vyvíjející leasingové produkty.

3.1 Dceřiné společnosti

Poskytování finančního a operativního leasingu je zajištěno společnostmi Moneta Money Leasing, s.r.o. a Moneta Money Leasing Services, s.r.o., v roce 2014 ještě známých jako VB Leasing CZ, spol. s.r.o. a VB Leasing Services, spol. s.r.o. GE Money Auto s.r.o. se stala součástí GE v roce 2010. Další dceřinou společností je Czech Banking Credit Bureau, a.s., která byla vytvořena za účelem provozu Bankovního registru klientských informací (BRKI), sloužícího k distribuci informací vztahujících se k záležitostem platebních vyhlídek klientů

a kreditního rizika. Jedinými akcionáři této společnosti jsou Česká Spořitelna, Československá obchodní banka, Komerční banka, Moneta Money Bank a Unicredit Bank CZ + SK. V Q220 se k portfoliu dceřiných společností přidal Wüstenrot z Německa, který je specialistou financování bydlení. Prostřednictvím plánované akvizice zvýší zákaznickou základnu o přibližně 400 tisíc klientů, zdvojnásobí své hypoteční portfolio a navýší klientské vklady o 53 miliard korun.

3.2 Vybrané konkurenční banky

Důležitým prvkem finanční analýzy jakéhokoliv podniku je srovnání výsledků s konkurenčními bankami. Vybranými bankami jsou přímí konkurenti z pohledu velikosti obratu a počtu klientů. Air Bank a.s. a Fio banka a.s., byly zvoleny kvůli podobnému umístění na životním cyklu podniku. Všechny analyzované banky jsou:

3.2.1 Air Bank a.s.

Air Bank a.s. své služby začala nabízet 22. listopadu 2011. Ze začátku měla v nabídce jen dvě služby – běžný a spořicí účet, později rozšířila svou nabídku o spotřebitelskou půjčku, bezkontaktní karty, mobilní aplikaci apod. Air Bank zprostředkovává drtivou většinu svých služeb přes internet, přesto vybudovala banka i svou vlastní pobočkovou síť. Jediným akcionářem banky je společnost Home Credit N.V., ve které skupina PPF drží majoritní podíl. Ve skupině PPF je majoritním vlastníkem Petr Kellner, nejbohatší člověk v České republice. (Výroční zpráva Air Bank, a.s. 2019)

3.2.2 Fio banka a.s.

Fio banka a.s., založena 31.8.1994, je vlastněná výhradně českými majiteli. Nabídka se dělí na dva bloky, a to poskytování bankovních služeb a zprostředkování obchodů s cennými papíry. Fio banka je největším obchodníkem s cennými papíry v České republice. V roce 2006 koupila Fio banka RM-SYSTÉM české burzy cenných papírů a.s., na které se obchoduje s cennými papíry českých a zahraničních společností. (Fio banka, 2019)

4 Aplikace vybraných metod strategické analýzy

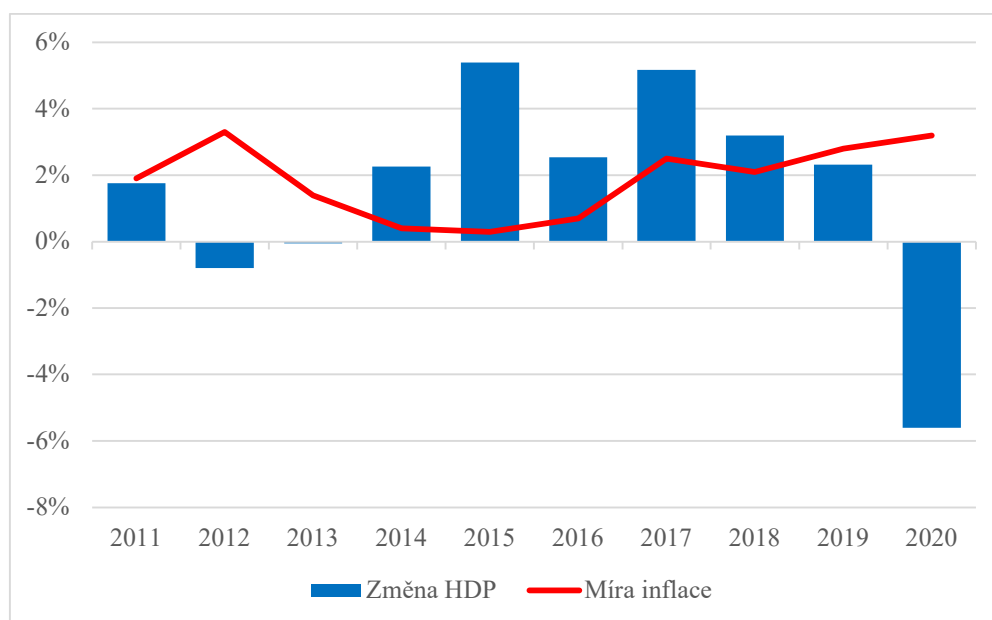
Z hlediska metod strategické analýzy je do této práce zahrnuta analýza SLEPT a Porterův model pěti sil.

4.1 SLEPT analýza

V následující části shrneme nejdůležitější makroekonomické faktory, které mají vliv na Monetu.

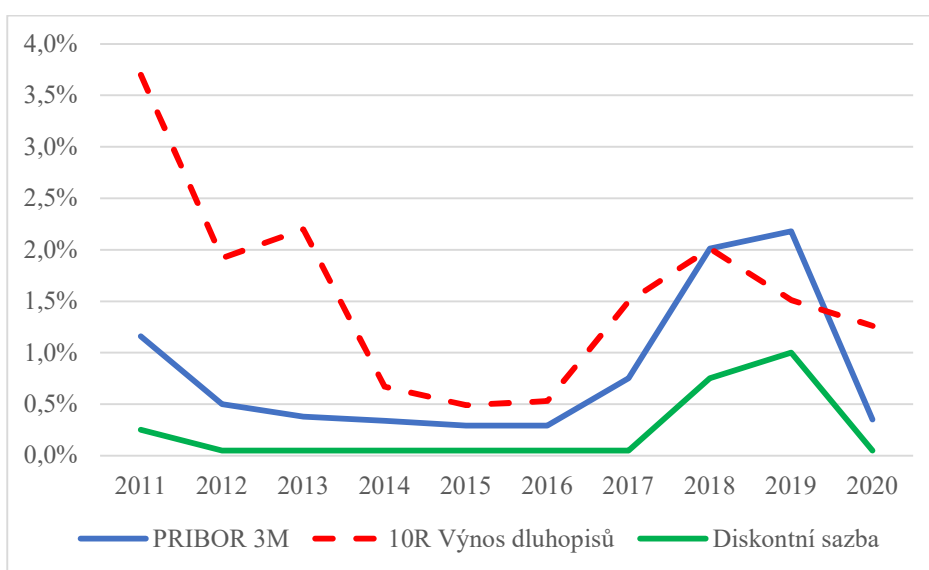
Ekonomické faktory

Rok 2020 byl pro českou ekonomiku nejhorším za dobu samostatné existence státu. HDP se za rok snížil o 5,6 %, což překonalo hluboký propad v krizovém roce 2009. Hluboce se propadla investiční aktivita a rovněž spotřeba domácností. Celkový ekonomický pokles zasáhl i trh práce. Za celý rok 2020 poklesl objem vyplacených mezd a platů o 0,4 % při současném poklesu nezaměstnanosti o 1,5 %. Průměrná inflace v roce 2020 dosáhla 3,2 % a byla nejvyšší od roku 2012. Cenový růst nejvíce podpořily potraviny, nealkoholické nápoje, alkoholické nápoje, tabák, bydlení a energie.



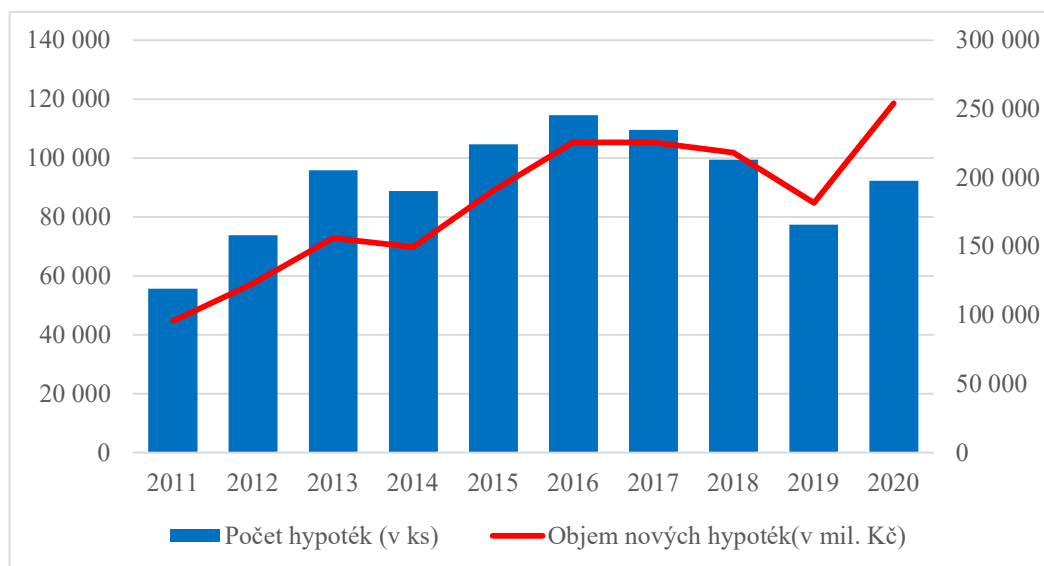
Graf 1: Vývoj HDP a míry inflace (zdroj: vlastní zpracování dle ČSÚ)

Ekonomický vývoj byl tedy velmi turbulentní, což se projevilo i na hlavních sazbách ČNB. Měnově-politické úrokové sazby se v první polovině roku snižovaly, což ovlivnilo i další úrokové sazby. Před rokem 2020 došlo ke zvyšování úrokových sazeb, jako reakce k rostoucím inflačním tlakům. Maximum činilo 2,25 %, příchod krize ale vedl ke snížení diskontní sazby na 0,05 %, ostatní sazby následovaly podobný trend. Mezipankovní úroková sazba PRIBOR je těsně navázána na měnově-politické sazby. Ke konci roku činila tříměsíční sazba 0,36 %. V průběhu roku se také výrazně měnily výnosy na domácích vládních dluhopisech. V lednu činila úroková sazba dlouhodobých domácích dluhopisů 1,62 %.



Graf 2: Vývoj úrokových sazeb v ČR (zdroj: vlastní zpracování dle ČNB)

Snížená spotřeba tlumila dynamiku spotřebních úvěrů pro domácnosti. Naopak poměrně vysoké zůstalo meziroční tempo růstu objemu úvěrů na bydlení. Zadlužení domácností ve výsledku rostlo o 6,1 % v roce 2020.



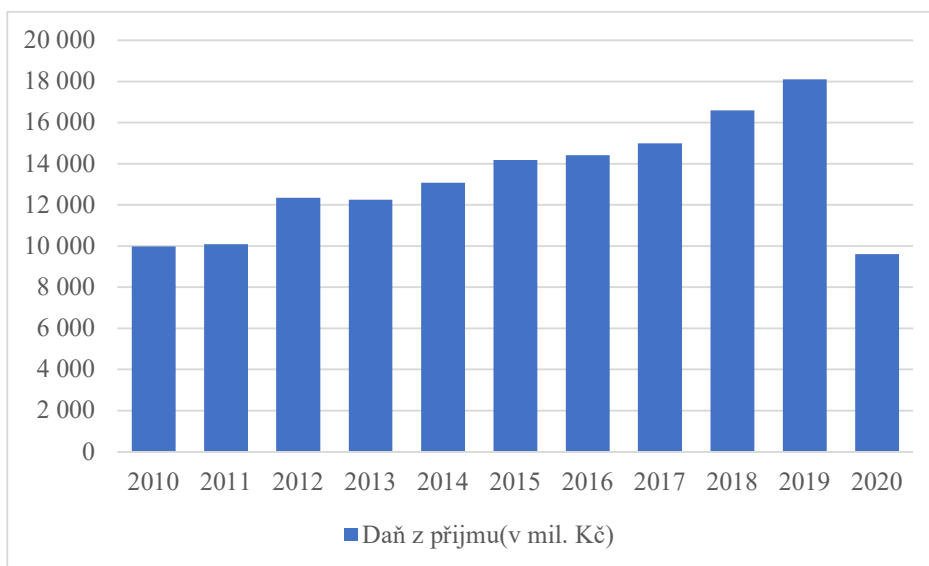
Graf 3: Objem a počet hypoték v ČR (zdroj: vlastní zpracování dle Finhypindex)

Politicko-legislativní faktory

Bankovnínictví patří mezi odvětví s nejvyšší mírou regulace. Důvody jsou jednak makroekonomické – vytváření prostoru pro měnovou politiku a mikroekonomické – podpora bezpečnosti, důvěryhodnosti a efektivnosti bankovního systému. U mikroekonomických důvodů se zvláště zdůrazňuje bezpečnost klientů. Regulujícím subjektem je ČNB.

Systém bankovní regulace a dohledu v tržních ekonomikách se skládá z regulace vstupu do bankovní sféry, stanovení a prověřování základních pravidel činnosti bank, povinného pojištění vkladů v bankách a působení centrální banky v úloze věřitele.

Sazba na daň z příjmů právnických osob je již 10 let na úrovni 19 %. V roce 2020 klesly reálné náklady na daň z příjmů o 46 % na 9 611 mil. Kč. Před poklesem byl trend odvodů rostoucí s maximem 18 105 mil. Kč v roce 2019.



Graf 4: Vývoj celkových daní z příjmů v českém bankovníctví (zdroj: vlastní zpracování dle ČNB)

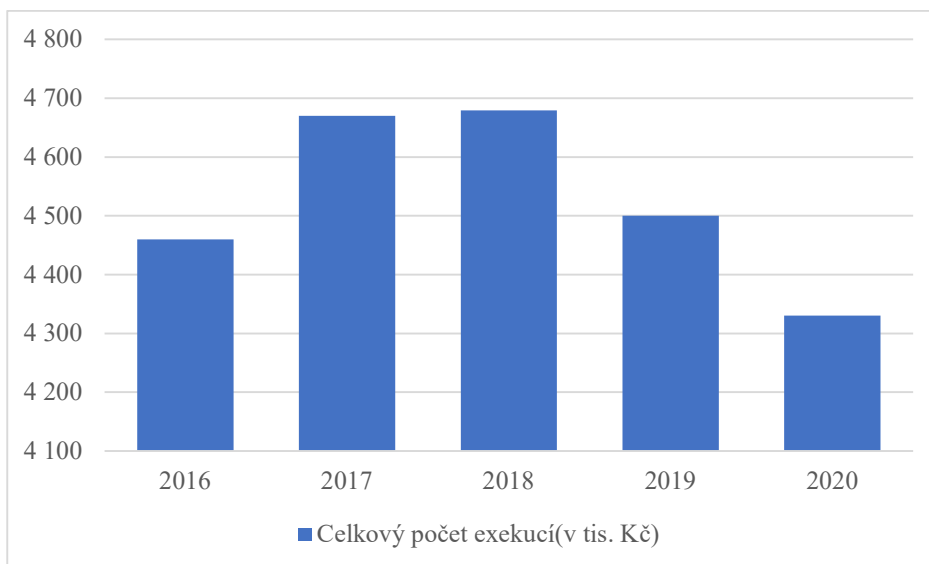
Basel II představuje soubor mezinárodně uznaných bankovních standardů vztahujících se ke kapitálové přiměřenosti, dohledu a transparentnosti. Tento soubor má podobu kodexu, na kterém se shodli guvernéri centrálních bank a další autority. Kapitálová vybavenost je základním pilířem z pravidel Basel a měla by být taková, aby absorbovala případné ztráty z bankovních aktivit. Basel II stanovuje minimální objem kapitálu, který musí úvěrová instituce držet v poměru s rizikově vyváženými aktivy. Vedle úvěrového a tržního rizika zohledňuje riziko operační a koncentrační. Poměr kapitálu k rizikově vázaným aktivům je vymezen na 8 %.

Basel III vznikl jako odezva na nedostatky na finančních regulích, které odkryla finanční krize z roku 2009. Hlavním cílem je zvýšení nároků na likviditu banky a navýšení podílů vlastního kapitálu na celkovém kapitálu banky.

Sociálně-kulturní faktory

Jak již naznačeno, zadluženost obyvatelstva stoupla, u úvěrů na bydlení skoro 3krát za posledních 10 let. Za nárůstem lze spatřovat změnu kdysi tradičně rezervovaného postoje k zadluženosti na vyšší životní úroveň, příklon ke spotřebě a hlad po vlastnickém bydlení. Z rizikového hlediska se lidé začínají zlepšovat, co se týče exekucí. V roce 2020 zaznamenal

exekutorský úřad 4 330 351 pravomocných exekucí, což je o 145 718 méně než v roce předchozím.



Graf 5: Stav celkových pravomocných exekucí (zdroj: vlastní zpracování dle statistik Exekutorské komory České republiky)

Technologické faktory

Technologie dává možnosti, jak se s turbulentní situací na trhu vypořádat a nezůstat v konkurenčním boji pozadu. Každá tradiční banka má již letité systémy, které při vynaložení přijatelných nákladů nelze inovovat takovým způsobem, aby mohly konkurovat moderním řešením. Iniciativ, kde se tradiční „kamenná“ banka snaží vybudovat na zcela novou „digitální“ banku, máme na našem trhu několik.

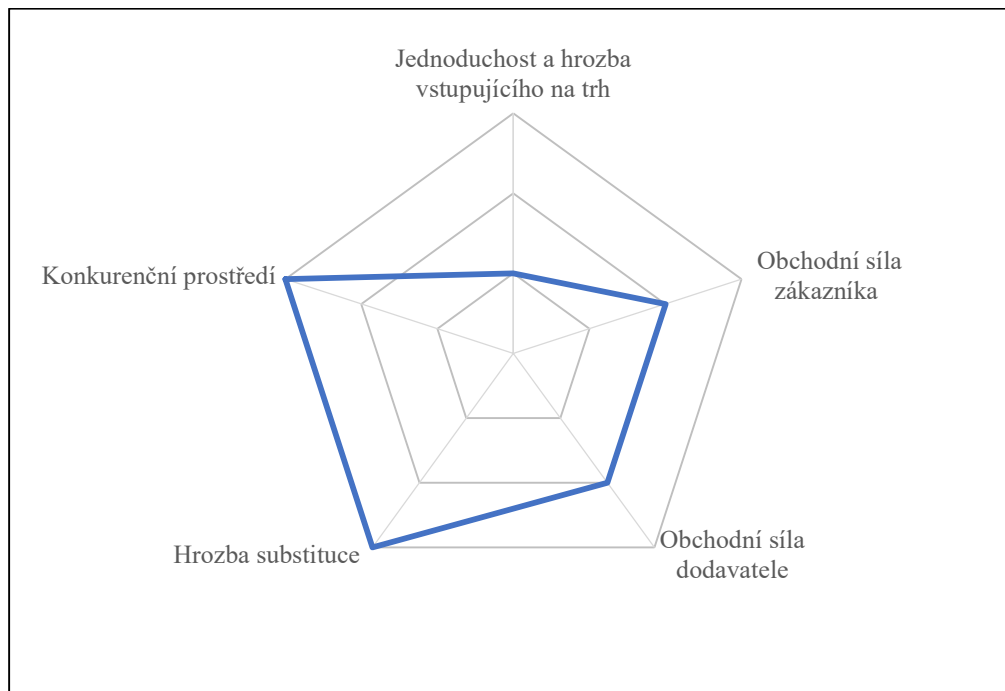
4.2 Porterův model pěti sil

Porterův model pěti sil slouží k identifikaci externích hrozeb, kterým Moneta či jiná retailová banka, může čelit. Hrozba nově vstupujícího konkurenta je nízká. Důvodem jsou velké regulatorní a kapitálové požadavky ČNB. Vstup nových bank na trh je stále těžší, zvláště po implementaci souboru mezinárodních bankovních předpisů Basel II, který rozšířil pravidla

pro minimální kapitálové požadavky stanovené v rámci Basel I. Obchodní síla zákazníka je vysoká v případě vysoce majetkových fyzických osob a firem.

Tabulka 6: Porterova analýza pěti sil

Síla	Hrozba	Popis
Jednoduchost a hrozba vstupující na trh	Nízká	Regulační a kapitálové požadavky jsou vysoké.
Obchodní síla zákazníka	Střední	Podnikatelé a klienti s vysokým majetkem mohou vyjednávat podmínky ve svůj prospěch kvůli vysoké konkurenci.
Obchodní síla dodavatele	Střední	Klíčovým faktorem jsou zákaznická depozita.
Hrozba substituce	Vysoká	Retailový a komerční klienti mají velkou moc, protože mohou velmi jednoduše přejít na jinou banku.
Konkurenční prostředí	Vysoká	Velmi silná konkurence. Mnoho bank a jejich podnikatelské činnosti v České republice. Podobné portfolio produktů.



Graf 6: Porterův model pěti sil (Zdroj: vlastní zpracování)

5 Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků

Tato kapitola obsahuje analýzu výsledovky pro období 2015 - 2019. Analýza výsledovky je rozdělena na menší segmenty, ve kterých je aplikována vertikální a horizontální analýza. Dále je provedena analýza rozvahy pomocí vertikální a horizontální analýzy. Navazují na ni ukazatele rentability, likvidity a ukazatel čisté úrokové marže.

5.1 Analýza výsledovky

V následující části se nachází analýza výkazu zisku a ztrát, jejich vývoj od roku 2015 až do roku 2019 a porovnání s vybranými konkurenčními bankami. Výkaz zisku a ztrát je stěžejní součástí vyhodnocení finanční situace banky, a proto je segmentován na menší části, kde byla aplikována horizontální a vertikální analýza. Především jsou popisovány významné položky, které mají největší vliv na výsledek hospodaření.

V období od 2015 až 2019 provozní výnosy Monety klesly o 13 %, neboť nárůst konkurenčních bank s lepší nabídkou narušil celkový retailový bankovní trh. V absolutních číslech vykazuje Moneta 10 519 mil. Kč v provozních výnosech s rostoucím trendem. Lze v dalším roce očekávat nárůst tržeb, zejména kvůli dokončení akvizice Wüstenrot, ve které se stane 100% vlastníkem akcií za 4,484 mld. Kč. Tato transakce rozšíří klientelu Monety o 400 tisíc nových klientů. Moneta čelí velmi silné konkurenci, zejména v segmentu retailového bankovníctví, proto nelze v budoucích letech očekávat rychlý nárůst tržeb, pokud nepřistoupí k dobrovolnému veřejnému návrhu ze strany PPF k fúzi Air Bank a Monety.

Nejvýznamnější položkou provozních výnosů jsou s podílem 75 % výnosy z úroků, které oscilují kolem této hodnoty již 5 let s jediným významným výkyvem v roce 2017, kdy činil podíl 71 % kvůli silnému výsledku výnosů z finančních operací. Podíl z poplatků na provozních výnosech se pohybuje kolem 19 %. Je nutno konstatovat, že je tento podíl poplatků na celkových výnosech velmi vysoký. Zejména kvůli nízkým poplatkům a dobrému marketingu konkurenčních bank ztrácí větší banky, jako Moneta a další, svoji klientelu.

Nemalý podíl na celkových výnosech má čistý zisk z finančních operací, pod které se řadí přecenění zajišťovacích derivátů, změna hodnoty položek zajištěných portfoliově, zisk či ztráta z prodeje cenných papírů a kurzové rozdíly. Tato položka činila v roce 529 mil. Kč, s podílem 5 % na celkových výnosech.

Tabulka 7: Provozní výnos Monety (zdroj: vlastní zpracování dle zpráv Monety (15-19))

Analýza výnosů Monety (v mil. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Úrokové výnosy	9 522	8 494	7 582	7 820	8 933
Úrokové náklady	-212	-189	-218	-411	-1 008
Čistý úrokový výnos	9 310	8 305	7 364	7 409	7 925
<i>Čistý úrok/Provozní výnos</i>	<i>77 %</i>	<i>75 %</i>	<i>71 %</i>	<i>73 %</i>	<i>75 %</i>
<i>Meziroční změna</i>		<i>-11 %</i>	<i>-11 %</i>	<i>1 %</i>	<i>7 %</i>
Výnosy z poplatků a provizí	2 631	2 267	2 223	2 191	2 262
Náklady na poplatky a provize	-295	-306	-290	-299	-312
Čisté výnosy z poplatků a provizí	2 336	1 961	1 933	1 892	1 950
<i>Čistý poplatek/Provozní výnos</i>	<i>19 %</i>	<i>18 %</i>	<i>19 %</i>	<i>19 %</i>	<i>19 %</i>
<i>Meziroční změna</i>		<i>-16 %</i>	<i>-1 %</i>	<i>-2 %</i>	<i>3 %</i>
Čistý zisk z finančních operací	324	598	709	396	529
<i>Čistý zisk z fin. op./Provozní výnos</i>	<i>3 %</i>	<i>5 %</i>	<i>7 %</i>	<i>4 %</i>	<i>5 %</i>
<i>Meziroční změna</i>		<i>85 %</i>	<i>19 %</i>	<i>-44 %</i>	<i>34 %</i>
Provozní výnosy	12 102	11 058	10 335	10 162	10 519
<i>Meziroční změna</i>		<i>-9 %</i>	<i>-7 %</i>	<i>-2 %</i>	<i>4 %</i>

Provozní výnosy Air Bank vzrostly o 42 % za posledních 5 let, kdy v roce 2019 činily tržby 3 686 mld. Kč. Jedná se o růstovou firmu a očekávaný růst tržeb a akvizice klientů jsou vysoké. Z tabulky je evidentní, že výnosy z poplatků jsou extrémně nízké. Podíl čistého výnosu z poplatků na celkových výnosech je pouhé 1 %. Téměř nulovými poplatky láká nové klienty. Otázkou je, zda je tento trend pro Air Bank udržitelný.

Tabulka 8: Provozní výnosy Air Bank (zdroj: vlastní vypracování dle výročních zpráv Air Bank (15-19))

Analýza výnosů Air Bank (v mil. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý úrokový výnos	2 227	2 071	2 482	2 667	3 635
<i>Čistý úrok/Provozní výnos</i>	<i>86 %</i>	<i>89 %</i>	<i>93 %</i>	<i>97 %</i>	<i>99 %</i>
<i>Meziroční změna</i>		<i>-7 %</i>	<i>20 %</i>	<i>7 %</i>	<i>36 %</i>
Čisté výnosy z poplatků a provizí	373	261	189	91	51
<i>Čistý poplatek/Provozní výnos</i>	<i>14 %</i>	<i>11 %</i>	<i>7 %</i>	<i>3 %</i>	<i>1 %</i>

<i>Meziroční změna</i>		-30 %	-28 %	-52 %	-44 %
Provozní výnosy	2 600	2 332	2 671	2 758	3 686
<i>Meziroční změna</i>		-10 %	15 %	3 %	34 %

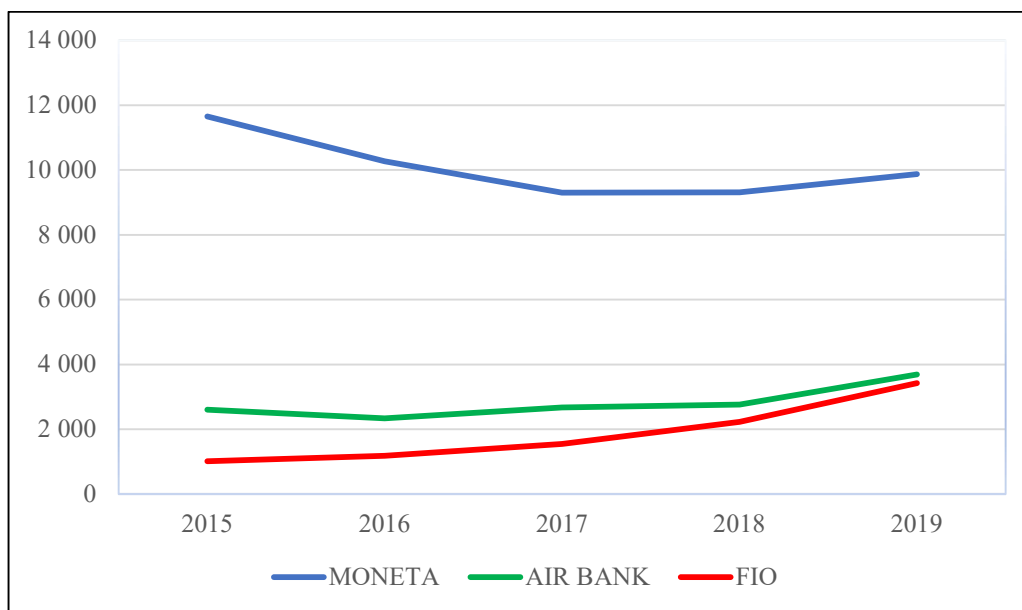
Fio banka má z pohledu relativních čísel nejlepší výsledky, co se týče provozních výnosů. Výnos vzrostl za posledních 5 let o 238 %. V absolutních číslech vykazuje Fio 3 422 mil. Kč. Je nutno podotknout, že na rozdíl od Monety a Air Bank, má Fio diverzifikované zdroje příjmů. Nejen, že mají úroky ze spotřebitelských, podnikatelských úvěrů, ale také nízkorizikový příjem z poplatků na brokerských účtech a podílových fondech. Nemałym podílem na celkových výnosech jsou také výnosy z finančních operací s 19 %.

Tabulka 9: Provozní výnosy Fio (zdroj: vlatní zpracování dle výročních zpráv Fio banky(15-19))

Analýza výnosů Fio (v mil. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Čisté výnosy z úroků	395	431	561	1 303	2 398
<i>Čistý úrok/Provozní výnos</i>	<i>39 %</i>	<i>36 %</i>	<i>36 %</i>	<i>58 %</i>	<i>70 %</i>
<i>Meziroční změna</i>		<i>9 %</i>	<i>30 %</i>	<i>132 %</i>	<i>84 %</i>
Čisté výnosy z poplatků a provizí	282	253	357	318	376
<i>Čistý poplatek/Provozní výnos</i>	<i>28 %</i>	<i>21 %</i>	<i>23 %</i>	<i>14 %</i>	<i>11 %</i>
<i>Meziroční změna</i>		<i>-10 %</i>	<i>41 %</i>	<i>-11 %</i>	<i>18 %</i>
Zisk nebo ztráta z finančních operací	327	440	613	592	634
<i>Fin. Operace/Provozní výnos</i>	<i>32 %</i>	<i>37 %</i>	<i>40 %</i>	<i>27%</i>	<i>19%</i>
<i>Meziroční změna</i>		<i>35 %</i>	<i>39 %</i>	<i>-4 %</i>	<i>7 %</i>
Provozní výnos	1 013	1 183	1 550	2 228	3 422
<i>Meziroční změna</i>		<i>17 %</i>	<i>31 %</i>	<i>44 %</i>	<i>54 %</i>

Velikost Monety může mít vliv na relativně špatný výkon, oproti Air Bank a Fio. Je nutno myslet také na to, v jaké fázi životního cyklu se banka nachází. Právě menší banky jako je Air Bank, jsou hrozbou pro Monetu a další větší banky kvůli redistribuci klientely na trhu.

Z Grafu 3 lze vyčíst, že výnosy Monety jsou v absolutních číslech skoro trojnásobně větší než u konkurenčních bank, zatímco trend růstu za posledních 5 let je u Monety klesající a trend růstu vybraných konkurenčních bank je rostoucí.



Graf 7: Vývoj provozních výnosů (v mil. Kč)(zdroj: vlastní zpracování dle tabulek č. 7,8,9)

Konkurenční banky, jako je Fio a Air Bank, přehodnotily finanční a marketingovou strategii a snížily poplatky a provize se záměrem přilákat více klientů. Air Bank se svojí agresivní marketingovou kampaní a nízkými poplatky měla obrovské úspěchy z pohledu akvizice nových klientů. Z toho důvodu je její podíl výnosů z poplatků na provozních výnosech přibližně 1 %. Air Bank nemá mnoho příležitostí dále snižovat poplatky, ale má potenciál expandovat výnosy o výnosy z poplatků a provizí velmi nepopulárním způsobem, že navýší např. poplatky za transakce, výběr z bankomatu atd. . Populárnější metodou navýšení výnosů z poplatků a provizí by bylo zavedení investičních fondů a dalších nových bankovních produktů.

Moneta se pevně drží úrovně podílu výnosů z poplatků na provozních výnosech. To pravděpodobně odradilo mnoho klientů Monety, kteří přešli na levnější banky jako je Equa Bank, Fio banka a Air Bank.

Tabulka 10: Podíl čistých výnosů z poplatků a provizí na provozních výnosech (zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv bank (15-19))

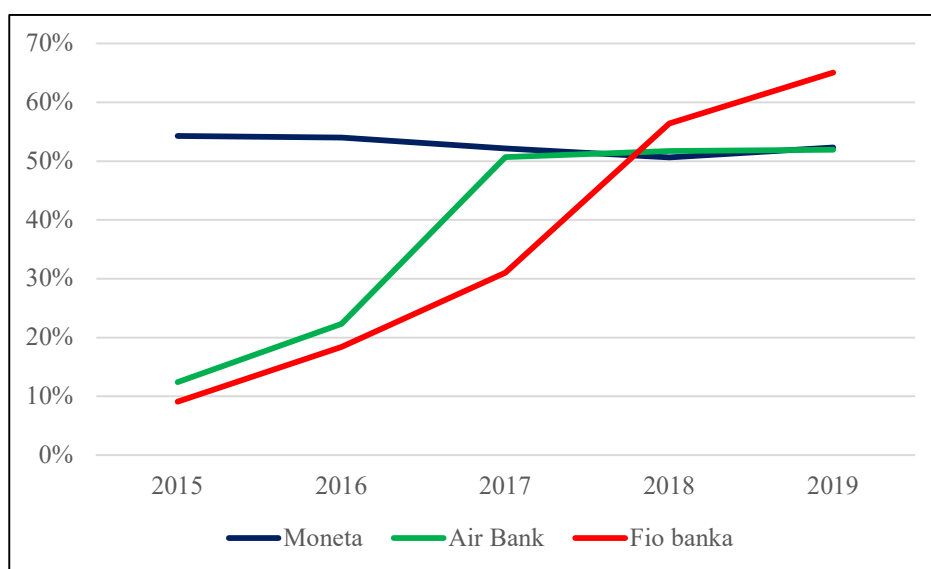
Čistý výnos z poplatků/Provozní výnos	2015	2016	2017	2018	2019
Moneta	19 %	18 %	19 %	19 %	19 %
Air Bank	14 %	11 %	7 %	3 %	1 %
Fio	28 %	21 %	23 %	14 %	11 %

Při analýze nákladů je nutno poukázat na vysoký pokles správních nákladů o 34 % za posledních 5 let. Schopnost řídit pokles správních nákladů při zvyšovacím objemu výnosů rozšiřuje rentabilitu tržeb a je známkou dobrého řízení banky. Nejvyšší podíl na celkových provozních nákladech mají osobní náklady při 46 %. Regulatorní poplatky, mezi které patří příspěvky do Fondu pojištění vkladů a příspěvky do Fondu řízení krize, klesly za posledních 5 let z 520 mil. Kč na 139 mld. Kč. Odpisy činily v roce 967 mil. Kč, což je o 59 % více než rok předchozí, a o 20 % více než v roce 2015. Odpisy jsou použity z 60 % na hmotný a z 40 % na nehmotný majetek.

Tabulka 11: Provozní náklady Monety (zdroj: vlastní vypracování dle výročních zpráv Monety(15-19))

Provozní náklady Monety(mil. v Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Osobní náklady	-2 243	-2 263	-2 456	-2 324	-2 318
<i>Meziroční změna</i>		1 %	9 %	-5 %	0 %
<i>Osobní náklady/Provozní náklady</i>	41 %	45 %	50 %	48 %	46 %
Správní náklady	-1 969	-2 022	-1 893	-1 559	-1 286
<i>Meziroční změna</i>		3 %	-6 %	-18 %	-18 %
<i>Osobní náklady/Provozní náklady</i>	36 %	40 %	38 %	32 %	26 %
Regulatorní poplatky	-520	-310	-414	-89	-139
<i>Meziroční změna</i>		-40 %	34 %	-79 %	56 %
<i>Osobní náklady/Provozní náklady</i>	9 %	6 %	8 %	2 %	3 %
Odpisy	-801	-489	-184	-610	-967
<i>Meziroční změna</i>		-39 %	-62 %	232 %	59 %
<i>Osobní náklady/Provozní náklady</i>	14 %	10 %	4 %	13 %	19 %
Provozní náklady	-5 533	-5 084	-4 947	-4 852	-5 019
<i>Meziroční změna</i>		-8 %	-3 %	-2 %	3 %
Zisk před zdaněním (EBIT)	6 569	5 974	5 388	5 143	5 500
<i>Meziroční změna</i>		-9 %	-10 %	-5 %	7 %
<i>EBT marže (EBT/Provozní výnosy)</i>	54 %	54 %	52 %	51 %	52 %

Stěžejní částí analýzy výsledovky je vývoj provozní marže (EBIT marže) banky. Moneta vykazuje stabilní průměrnou EBIT marži kolem 52 %. Analyzované konkurenční banky zaznamenaly agresivní růst EBIT marže. Air Bank je stále relativně mladá banka, proto lze očekávat rozšíření provozní marže. Její EBIT marže se stabilizovala na úrovni 52 %. Fio ze všech tří analyzovaných bank zaznamenává nejvyšší provozní marži s rostoucím trendem nad 65 %.



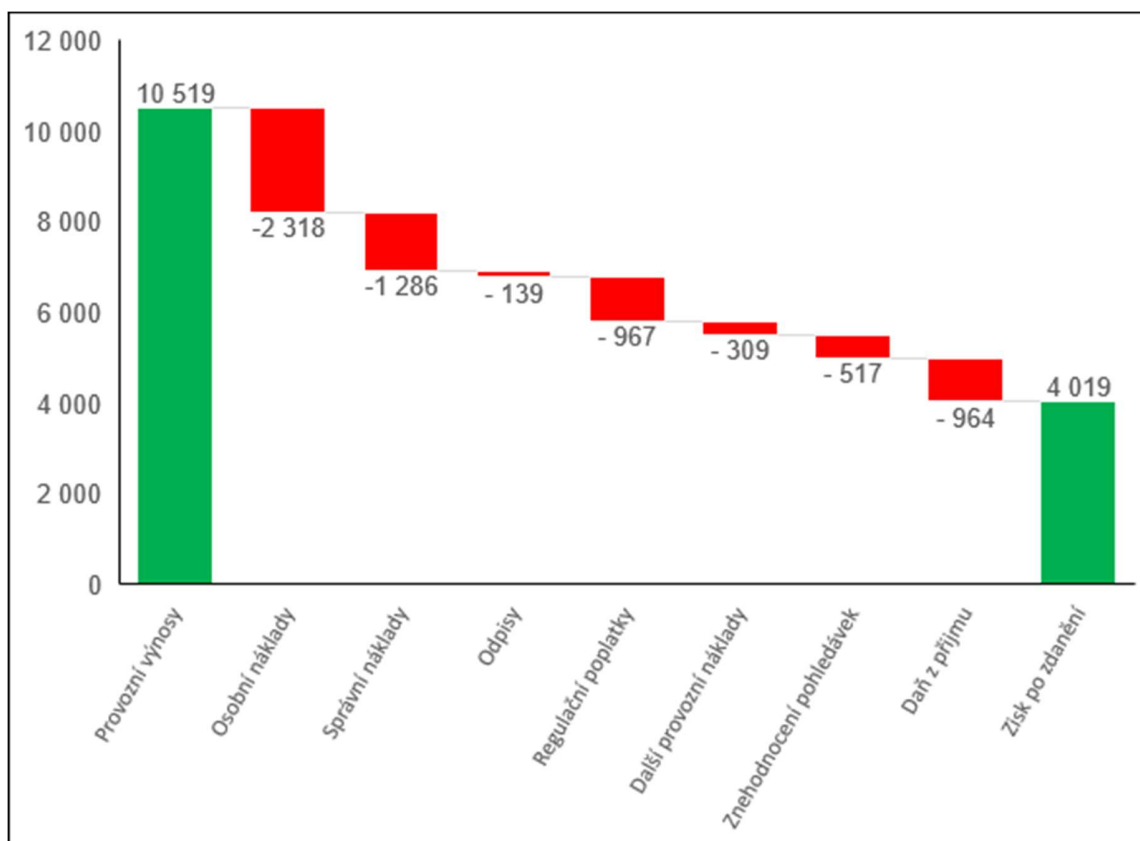
Graf 8: Vývoj provozní marže (zdroj: vlastní vypracování dle výročních zpráv bank(15-19))

Efektivní daňová sazba činí 19,34 %, to znamená, že ze zisku před zdaněním po odečtení znehodnocení pohledávek bylo zaplaceno státu 964 mil. Kč na daních z příjmu. Zisk po zdanění činí zhruba 4 019 mil. Kč. Výsledkem rentability tržeb je tímto 38 %, která se stabilně drží na úrovni 37 % za posledních pět let. Zisk po zdanění vzrostl za poslední rok o 10 %, zatímco za posledních 5 let eviduje banka průměrný pokles 11 %.

Tabulka 12: Analýza zisku Monety (zdroj: vlastní vypracování z výročních zpráv Monety(15-19))

Analýza zisku Monety(v mil. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Zisk před zdaněním (EBIT)	5 720	5 047	4903	4626	4983
Daň z příjmu	-1214	-993	-980	-964	-964
Efektivní daňová sazba	21 %	20 %	20 %	21 %	19 %

Zisk po zdanění	4506	4054	3923	3662	4019
Rentabilita tržeb	37 %	37 %	38 %	36 %	38 %
Zisk po zdanění r/r		-10 %	-3 %	-7 %	10 %



Graf 9: Vodopádový graf výsledovky Monety v roce 2019 (v mil. Kč)(zdroj: vlastní zpracování z výročních zpráv Monety(15-19))

5.2 Struktura a vývoj bankovních aktiv na základě analýzy rozvahy

Moneta a.s. je podnik operující zejména v retailovém a komerčním bankovníctví, proto jsou nejprominentnější položkou v aktivech úvěry a pohledávky za klienty. Tato položka osciluje kolem hodnoty 70 % vůči celkovým aktivům a roste stabilním tempem kolem 12 % za poslední 3 roky. Růst za posledních 5 let byl vzhledem ke konkurenčním bankám relativně mírný, při hodnotě 44 %. Co se týče druhé nejvýznamnější položky v aktivech – pokladní hotovost a vklady u CB, lze vyčíst značnou změnu od roku 2016 do 2017, kdy došlo k 65% poklesu. Za poslední 3 roky se drží podíl pokladní hotovosti na celkových aktivech na 3 až 4

%. Aktivita na mezibankovním trhu se významně rozvinula od roku 2017, kdy celková hodnota pohledávek za bankami činila 53 mld. Kč. Každoročně tato hodnota klesla až na 23 mld. Kč, což v tabulce reprezentuje podíl 11 % na celkových aktivech.

Hmotný a nehmotný majetek mají jen malý podíl na celkové bilanci. Pod hmotným majetkem patří zejména kanceláře, pobočky, bankomaty a vybavení. Tato položka vzrostla za posledních 5 let pětinašobně na hodnotu 2 283 mil. Kč. Nehmotný majetek, který zahrnuje interně vyvinutý a nakoupený software, činil v roce 2 283 mil. Kč, což je čtyřnásobek oproti roku 2015. Výdaje na nehmotný majetek jsou v porovnání s konkurenčními bankami vysoké.

V roce 2018 nakoupila Moneta investiční cenné papíry za 20 780 mil. Kč. Mezi tyto cenné papíry patří státní a korporátní dluhopisy a další dluhové cenné papíry. Po ukončení splatnosti dluhopisů lze likviditu využít na další významnou akvizici.

Celková bilance vzrůstala konstantním tempem posledních 5 let. V roce 2019 činila 219 053 mil. Kč, a to je o 56 % více než v roce 2015.

Tabulka 13: Horizontální a vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Monety(15-19))

Analýza aktiv(v mil. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Pokladní hotovost a vklady u CB	15 475	20 235	7 127	8 139	6 697
<i>Meziroční změna</i>		31 %	-65 %	14 %	-18 %
<i>Podíl na bilanci banky</i>	11 %	14 %	4 %	4 %	3 %
Finanční aktiva dostupná k prodeji	13 255	13 749	57	0	0
<i>Meziroční změna</i>		4 %	-100 %	-100 %	-
<i>Podíl na bilanci banky</i>	9 %	9 %	0 %	0 %	0 %
Finanční aktiva držaná do konce splatnosti			11 723	0	0
<i>Meziroční změna</i>				-100 %	-
<i>Podíl na bilanci banky</i>	0 %	0 %	6 %	0 %	0 %
Úvěry a pohledávky za bankami	139	189	53 380	33 436	23 485
<i>Meziroční změna</i>		36 %	28x	-37 %	-30 %
<i>Podíl na bilanci banky</i>	0 %	0 %	27 %	16 %	11 %
Úvěry a pohledávky za klienty	108 437	111 860	123 680	140 123	156 409
<i>Meziroční změna</i>		3 %	11 %	13 %	12 %
<i>Podíl na bilanci banky</i>	77 %	75 %	62 %	68 %	71 %
Investiční cenné papíry			0	20 780	25 972
<i>Meziroční změna</i>					25 %

<i>Podíl na bilanci banky</i>	0 %	0 %	0 %	10 %	12 %
Nehmotný majetek	429	744	1 301	1 789	2 283
<i>Meziroční změna</i>		73 %	75 %	38 %	28 %
<i>Podíl na bilanci banky</i>	0 %	0 %	1 %	1 %	1 %
Hmotný majetek	485	649	871	1 296	2 948
<i>Meziroční změna</i>		34 %	34 %	49 %	127 %
<i>Podíl na bilanci banky</i>	0 %	0 %	0 %	1 %	1 %
Pohledávky ze splatné daně	172	267	308	16	7
<i>Meziroční změna</i>		55 %	15 %	-95 %	-56 %
<i>Podíl na bilanci banky</i>	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Pohledávky z odložené daně	944	805	386	127	0
<i>Meziroční změna</i>		-15 %	-52 %	-67 %	-100 %
<i>Podíl na bilanci banky</i>	1 %	1 %	0 %	0 %	0 %
Ostatní aktiva	566	749	853	1 113	811
<i>Meziroční změna</i>		32 %	14 %	30 %	-27 %
<i>Podíl na bilanci banky</i>	0 %	1 %	0 %	1 %	0 %
Aktiva celkem	140 015	149 379	199 734	206 932	219 053

5.2.1 Struktura úvěrového portfolia

Stěžejní součástí při analyzování aktiv bank je analýza úvěrového portfolia. Nejvyšší podíl na celkových pohledávkách mají hypotéky s 28 %, které se řadí mezi méně rizikové půjčky. Hypotéky rostou meziročně stabilně a rychlým tempem. Za posledních 5 let vzrostla tato položka skoro dvojnásobně a dokázala v roce 2019 překonat spotřebitelské úvěry. Klesající trend mají kreditní karty, které se na českém trhu neuchytily. Celkově rostou úvěry cílené pro spotřebitele rychlým tempem, a to o 67 % za posledních 5 let.

Investiční půjčky jsou třetím největším pilířem úvěrového portfolia s podílem na celkových pohledávkách 23 %. Tyto půjčky se skládají zejména z půjček pro menší a středně velké podniky, čímž se řadí k rizikovějším úvěrům. Trend růstu investičních půjček je rostoucí, za posledních 5 let vzrostla tato položka o 34 %. Stejný podíl na celkových pohledávkách vykazuje Moneta u položek pracovního kapitálu, financování zásob a nezajištěných půjček. Celkové zůstatky komerčních půjček rostou méně než ty spotřebitelské. Za posledních 5 let dokázala Moneta navýšit objem těchto půjček o 22 %.

Je nutno konstatovat, že se většina úvěrů skládá z rizikovějších pohledávek, jako jsou spotřebitelské a investiční půjčky, ale jako pozitivní element lze sledovat nárůst hypotečních úvěrů, které zajišťují dlouhodobý a zajištěný úrokový výnos.

Tabulka 14: Vývoj úvěrového portfolia (zdroj: výroční zpráva Moneta(15-19))

	2015	2016	2017	2018	2019
Spotřebitelské úvěry	30 526	32 281	34 969	36 885	40 131
<i>Meziroční změny</i>		6 %	8 %	5 %	9 %
<i>Podíl na celkových pohledávkách</i>	28 %	29 %	28 %	26 %	26 %
Hypotéky	15 387	15 571	20 338	31 506	43 709
<i>Meziroční změny</i>		1 %	31 %	55 %	39 %
<i>Podíl na celkových pohledávkách</i>	14 %	14 %	16 %	22 %	28 %
Kreditní karty	5 407	4 551	3 945	3 473	3 247
<i>Meziroční změny</i>		-16 %	-13 %	-12 %	-7 %
<i>Podíl na celkových pohledávkách</i>	5 %	4 %	3 %	2 %	2 %
Půjčky a leasingy na auto	1 958	2 188	2 732	2 842	2 554
<i>Meziroční změny</i>		12 %	25 %	4 %	-10 %
<i>Podíl na celkových pohledávkách</i>	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %
Zůstatky úvěrů pro spotřebitele	53 705	54 608	61 984	74 706	89 641
<i>Meziroční změny</i>		2 %	14 %	21 %	20 %
<i>Podíl na celkových pohledávkách</i>	50 %	49 %	50 %	53 %	57 %
Investiční půjčky	27 078	31 426	34 633	36 603	36 359
<i>Meziroční změny</i>		16 %	10 %	6 %	-1 %
<i>Podíl na celkových pohledávkách</i>	25 %	28 %	28 %	26 %	23 %
Pracovní kapitál	8 788	8 676	9 287	9 630	9 475
<i>Meziroční změny</i>		-1 %	7 %	4 %	-2 %
<i>Podíl na celkových pohledávkách</i>	8 %	8 %	8 %	7 %	6 %
Půjčky a leasingy na auto	16 354	14 592	13 968	13 634	13 101
<i>Meziroční změny</i>		-11 %	-4 %	-2 %	-4 %
<i>Podíl na celkových pohledávkách</i>	15 %	13 %	11 %	10 %	8 %
Nezajištěné půjčky na splátky a přečerpání	1 646	1 721	2 758	4 486	6 802
<i>Meziroční změny</i>		5 %	60 %	63 %	52 %
<i>Podíl na celkových pohledávkách</i>	2 %	2 %	2 %	3 %	4 %
Financování zásob a další	866	837	1 050	1 064	1 031
<i>Meziroční změny</i>		-3 %	25 %	1 %	-3 %
<i>Podíl na celkových pohledávkách</i>	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %
Zůstatky komerčních půjček	54 732	57 252	61 696	65 417	66 768

<i>Meziroční změny</i>		5 %	8 %	6 %	2 %
<i>Podíl na celkových pohledávkách</i>	50 %	51 %	50 %	47 %	43 %
Celkové pohledávky za zákazníky	108 437	111 860	123 680	140 123	156 409
<i>Meziroční změny</i>		3 %	11 %	13 %	12 %

5.3 Struktura a vývoj bankovních pasiv na základě analýzy rozvahy

K primárním závazkům jakékoli banky patří závazky vůči klientům. Zde se zejména počítají depozita zákazníků. Závazky vůči klientům vzrostly za posledních pět let o 67 %, zatímco závazky vůči bankám za posledních 5 let vzrostly o 24násobek s maximem na 29 643 mil. Kč, avšak za poslední tři roky vykazuje klesající trend. Nárůst depozit může vést k velkým problémům. Z důvodu snížení REPO sazby z 2,25 na 0,25 jsou depozita nepřitelem, pokud se adekvátně nesníží klientské úročení. Proto je důležité, aby pohledávky za klienty a bankami rostly také, jelikož přebytek kapitálu musí investovat jinak do státních dluhopisů nebo ČNB, které nejsou od roku 2020 výhodné. Veškeré další položky mají marginální vliv na celkovou výši závazků.

Tabulka 15: Horizontální a vertikální analýza závazků (zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Monety(15-19))

Analýza závazků(v mil. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Závazky vůči bankám	289	2 657	29 643	10 716	7 091
<i>Meziroční změna</i>		8x	10x	-64 %	-34 %
<i>Podíl na celkových závazcích</i>	0 %	2 %	17 %	6 %	4 %
Závazky vůči klientům	108 698	116 252	141 469	168 792	181 523
<i>Meziroční změna</i>		7 %	22 %	19 %	8 %
<i>Podíl na celkových závazcích</i>	97 %	95 %	81 %	93 %	93 %
Podřízené závazky			0	0	2006
<i>Podíl na celkových závazcích</i>	0 %	0 %	0 %	0 %	1 %
Rezervy	543	416	364	261	209
<i>Meziroční změna</i>		-23 %	-13 %	-28 %	-20 %
<i>Podíl na celkových závazcích</i>	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Závazky ze splatné daně	1	29	2	107	179
<i>Meziroční změna</i>		28x	-93 %	50x	67 %
<i>Podíl na celkových závazcích</i>	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Závazky z odložené daně	220	280	267	177	244
<i>Meziroční změna</i>		27 %	-5 %	-34 %	38 %

<i>Podíl na celkových závazcích</i>	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ostatní závazky	2 439	2 470	2 154	1 431	3 224
<i>Meziroční změna</i>		1 %	-13 %	-34 %	125 %
<i>Podíl na celkových závazcích</i>	2 %	2 %	1 %	1 %	2 %
Závazky celkem	112 198	122 111	173 971	181 695	194 642
<i>Meziroční změna</i>		9 %	42 %	4 %	7 %

Podíl závazků na celkových pasivech každoročně roste. V roce 2019 dosáhl tento podíl 89%, zatímco konkurenční banky mají stále podíl vyšší, ale nenaznačují rostoucí trend. Tento podíl z velké míry závisí na objemu depozit klientů.

Tabulka 16: Podíl závazku na celkových pasivech(zdroj: výroční zprávy z bank(15-19))

	2015	2016	2017	2018	2019
Moneta	80%	82%	87%	88%	89%
Air Bank	93%	94%	93%	93%	92%
Fio banka	98%	98%	98%	98%	97%

Z analýzy vlastního kapitálu lze odvodit, že v posledním roce se navýšil základní kapitál o přibližných 10 000 mld. Kč na podíl 42 % z celkového vlastního kapitálu. Celkový vlastní kapitál nepřetržitě klesá za posledních 5 let, a to o 12 %. Emisní ážio se v posledním roce snížilo na nulu. Podíl nerozděleného zisku se konstantně držel na 78 %, až na poslední rok 2019, kdy byl podíl 58 % při 14 106 mld. Kč.

Tabulka 17: Horizontální a vertikální analýza vlastního kapitálu (zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Monety(15-19))

Analýza vlastního kapitálu(v mil. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Základní kapitál	511	511	511	511	10 220
<i>Relativní změna</i>		0 %	0 %	0 %	19x
<i>Podíl na celkovém vlastním kapitálu</i>	2 %	2 %	2 %	2 %	42 %
Emisní ážio	5 028	5 028	5 028	5 028	0
<i>Relativní změna</i>		0 %	0 %	0 %	-100 %
<i>Podíl na celkovém vlastním kapitálu</i>	18 %	18 %	20 %	20 %	0 %
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	167	102	102	102	102
<i>Relativní změna</i>		-39 %	0 %	0 %	0 %
<i>Podíl na celkovém vlastním kapitálu</i>	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Ostatní rezervy	482	363	-57	0	0
<i>Relativní změna</i>		-25 %	-116 %	-100 %	-
<i>Podíl na celkovém vlastním kapitálu</i>	2 %	1 %	0 %	0 %	0 %
Nerozdělený zisk	21 653	21 266	20 181	19 598	14 106
<i>Relativní změna</i>		-2 %	-5 %	-3 %	-28 %
<i>Podíl na celkovém vlastním kapitálu</i>	78 %	78 %	78 %	78 %	58 %
Vlastní kapitál celkem	27 839	27 268	25 763	25 237	24 411
<i>Relativní změna</i>		-2 %	-6 %	-2 %	-3 %

5.4 Ukazatele bankovní rentability

V této části se při výpočtu rentability vychází z čistého zisku (EAT) před mimořádnými výnosy či náklady.

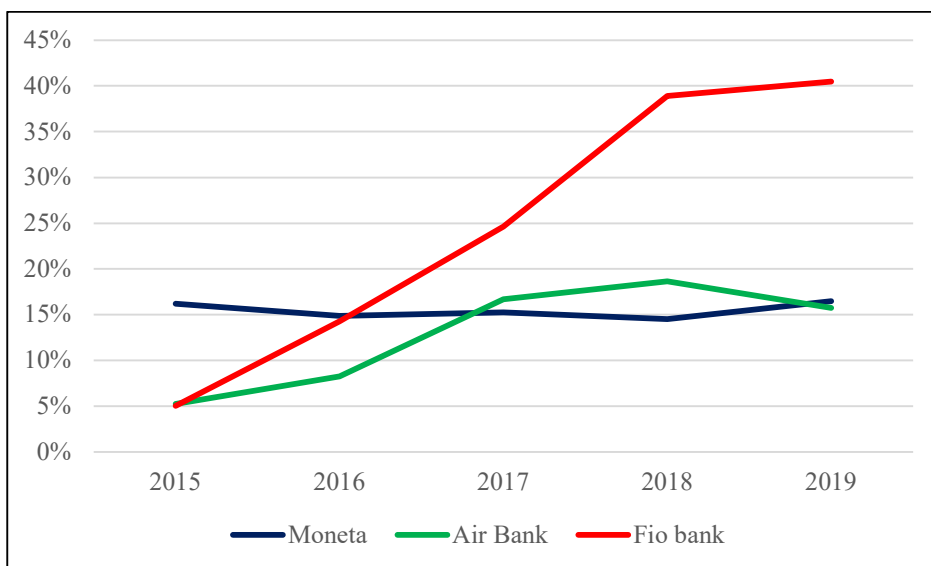
5.4.1 Rentabilita vlastního kapitálu(ROE)

ROE je vyjádřena podílem čistého zisku po zdanění a vlastního kapitálu. Udává, jak velký zisk po zdanění vytvoří jedna peněžní jednotka vlastního kapitálu. České banky jsou většinou dobře kapitalizované, mají nadprůměrný ROE a prokázaly odolnost vůči makroekonomickým faktorům. Moneta, jako banka operující pouze v České republice, by měla být srovnávána pouze s českými bankami.

Vývoj ROE u Monety a konkurenčních bank ukazuje následující tabulka a graf.

Tabulka 18: Vývoj ROE (zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv bank(15-19))

	2015	2016	2017	2018	2019
Moneta	16,19 %	14,87 %	15,23 %	14,51 %	16,46 %
Air Bank	5,25 %	8,25 %	16,68 %	18,64 %	15,71 %
Fio bank	5,01 %	14,26 %	24,61 %	38,92 %	40,48 %



Graf 10: Vývoj ROE (zdroj: vlastní zpracování dle tabulky č. 16(15-19))

Hodnota tohoto ukazatele v případě Monety osciluje od 14,51 % do 16,46 %. Air Bank měla v letech 2017 a 2018 mírně vyšší hodnotu ROE, zatímco v roce 2019 ukazatel skončil na hodnotě 15,71 %. Dominantním konkurentem v rentabilitě vlastního kapitálu je Fio banka s výsledkem 40,48 % v roce 2019. Fio vykázala 33násobný růst zisku za posledních 5 let, zatímco hodnota vlastního kapitálu se navýšila pouze o trojnásobek.

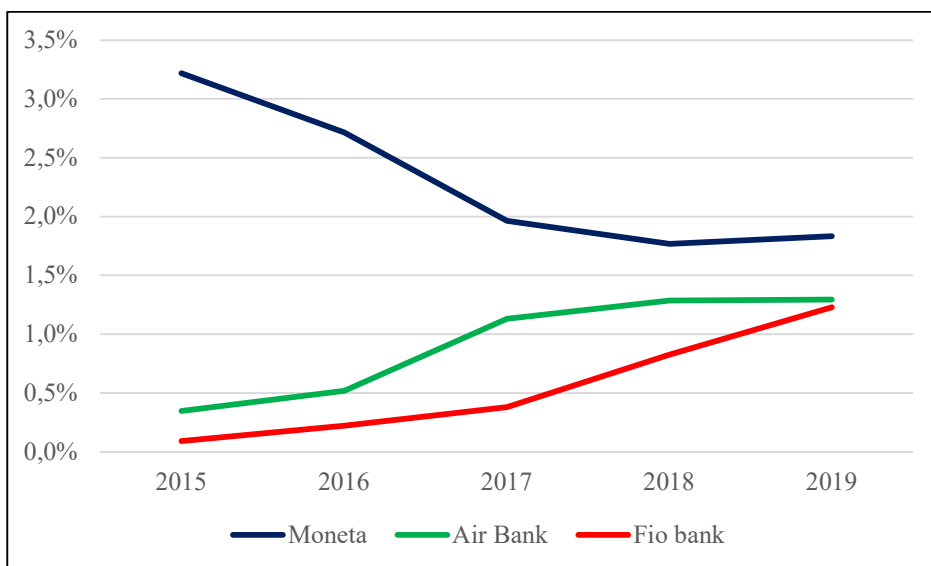
5.4.2 Rentabilita aktiv(ROA)

Tento ukazatel představuje podíl čistého zisku a aktiv. Vyjadřuje, jak efektivně banka využívá svá aktiva k tvorbě zisku, nebo říká, jak velký je zisk na jednu jednotku aktiv.

Vývoj ROA u Monety a konkurenčních bank ukazuje následující tabulka a graf.

Tabulka 19: Vývoj ROA (zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv z bank(15-19))

	2015	2016	2017	2018	2019
Moneta	3,22 %	2,71 %	1,96 %	1,77 %	1,83 %
Air Bank	0,35 %	0,52 %	1,13 %	1,29 %	1,30 %
Fio bank	0,09 %	0,22 %	0,38 %	0,83 %	1,23 %



Graf 11: Vývoj ROA (zdroj: vlastní zpracování dle tabulky č. 17)

V případě Monety klesl ukazatel ROA z 3,22 % na 1,83 % za posledních 5 let. . Výsledky ukazatele u konkurenčních bank každoročně rostou. Obě banky vykazují výsledek ROA okolo 1,3 %.

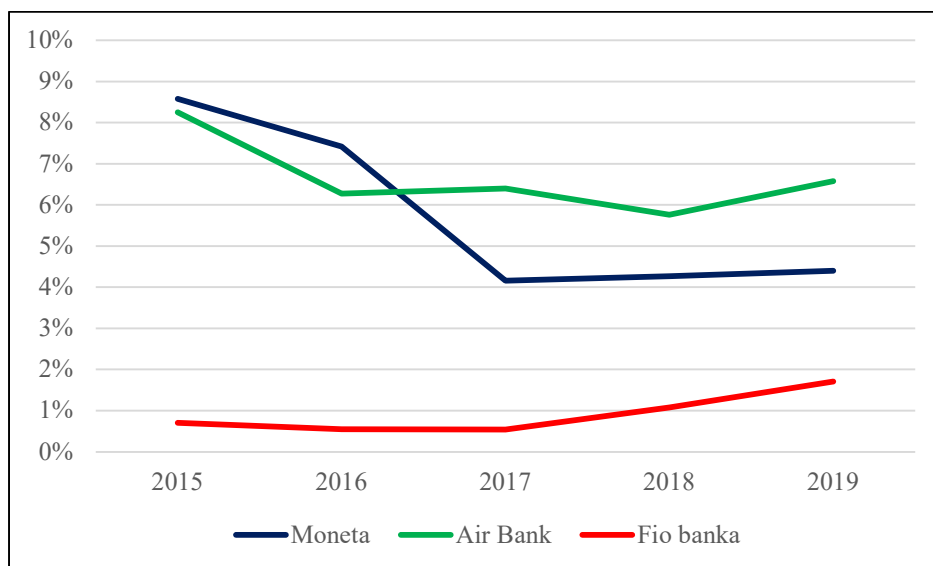
5.5 Čistá úroková marže

Čistá úroková marže je měřítkem podílu čistého úrokového výnosu s částkou aktiv spojených s těmito výnosy. Je měřítkem rentability podniku, který slouží k vyhodnocení investice v dlouhém období.

Vývoj čisté úrokové marže u Monety a konkurenčních bank ukazuje následující tabulka a graf.

Tabulka 20: Vývoj čisté úrokové marže (zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv bank(15-19))

	2015	2016	2017	2018	2019
Moneta	8,57 %	7,41 %	4,16 %	4,27 %	4,41 %
Air Bank	8,25 %	6,27 %	6,40 %	5,76 %	6,57 %
Fio banka	0,71 %	0,55 %	0,54 %	1,08 %	1,70 %



Graf 12: Vývoj čisté úrokové marže (zdroj: vlastní zpracování dle tabulky č.18)

Marže se stabilizovala u Monety na úrovni 4 % za poslední 3 roky. V případě Air Bank se také stabilizovala marže na úrovni 6 % za poslední 4 roky. Nejhorší marži realizovala Fio banka, která v roce 2019 skončila s výsledkem 1,7 %. Air Bank nejefektivněji využívá úročená aktiva. Důvodem je vyšší podíl spotřebitelských úvěrů nad hypotékami, které jsou méně úročené.

5.6 Ukazatele likvidity

Pro potřeby ukazatele krátkodobé a dlouhodobé likvidity je nutné rozdělit patřičné úvěry a vklady na krátkodobé a dlouhodobé. Za krátkodobé jsou považovány všechny položky s životností méně než rok.

Ukazatel krátkodobé likvidity je podíl krátkodobých úvěrů a krátkodobých vkladů. Znázorňuje schopnost přeměnit aktiva na hotovost. Jako minimálně přípustná hodnota je 15 %.

Tabulka 21: Vývoj položek pro výpočet ukazatele krátkodobé likvidity (zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Monety (15-19))

	2015	2016	2017	2018	2019
Pracovní kapitál	8 788	8 676	9 287	9 630	9 475
Kreditní karta & kontokorrent	5 407	4 551	3 945	3 473	3 247

Financování zásob a další	866	837	1 050	1 064	1 031
Nezajištěné půjčky na splátky a přečerpání	1 646	1 721	2 758	4 486	6 802
Krátkodobé úvěry	16 707	15 785	17 040	18 653	20 555
Běžné účty	31 527	37 181	42 586	49 569	50 269
Podnikatelské účty	30 766	30 445	33 822	35 906	37 585
Krátkodobé vklady	62 293	67 626	76 408	85 475	87 854

Tabulka 22: Vývoj krátkodobé likvidity (zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Monety(15-19))

	2015	2016	2017	2018	2019
Ukazatel krátkodobé likvidity	27%	23%	22%	22%	23%

Krátkodobá likvidita se drží nad přípustnou hodnotou 15 %, osciluje kolem 23 %.

Ukazatel dlouhodobé likvidity je podíl dlouhodobých úvěrů a dlouhodobých vkladů.

Limitní hodnoty se pohybují od 100 do 135 %.

Tabulka 23: Vývoj položek pro výpočet dlouhodobé likvidity (zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Monety(15-19))

	2015	2016	2017	2018	2019
Půjčky a leasingy na automobily a vybavení	16 354	14 592	13 968	13 634	13 101
Spotřebitelské půjčky	15 387	15 571	20 338	31 506	43 709
Investiční půjčky	27 078	31 426	34 633	36 603	36 359
Půjčky a leasingy na auto	1 958	2 188	2 732	2 842	2 554
Dlouhodobé úvěry	60 777	63 777	71 671	84 585	95 723
Spořicí účty a termínované vklady	33 264	35 986	40 435	44 879	65 593
Podnikatelské spořicí účty a termínované vklady	13 180	14 613	14 681	18 522	20 511
Dlouhodobé vklady	46 444	50 599	55 116	63 401	86 104

Tabulka 24: Vývoj dlouhodobé likvidity (zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv Monety(15-19))

	2015	2016	2017	2018	2019
Ukazatel dlouhodobé likvidity	131 %	126 %	130 %	133 %	111 %

Od roku 2015 do roku 2019 klesl ukazatel z 131 % na 111 %, přičemž se hodnoty stále pohybují v přijatelných mezích. Z ukazatelů lze vyvodit, že Moneta spravuje likviditu na dobré úrovni a je schopna splácet své závazky.

5.7 SWOT analýza

V této části jsou shrnuty nejvýznamnější silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby, které mají vliv na fungování analyzované banky. S použitím SWOT analýzy jsou níže charakterizovány možná rizika a nedostatky, které je nutné zabezpečit preventivními opatřeními.

Možnou interní hrozbu můžeme hledat například i ve slabých stránkách banky, konkrétně v oblasti finanční kompenzace v případě propadu úrokových sazeb nebo poplatkových výnosů. Dalším nedostatkem ve vnitřním fungování banky je dopad vnějších vlivů na analyzovanou banku, jako jsou například sazby ČNB a ECB. V neposlední řadě je potřeba do slabých stránek zařadit i portfolio banky, které se obecně skládá z rizikovějších úvěrů. Negativní vliv by mohl v tomto případě nastat, pokud by došlo k propadu ekonomiky.

Mezi externí negativní vlivy, které by mohly ovlivnit chod banky, patří například dlouhá období ČNB a ECB s nulovými sazbami, v tomto období se uložené peníze analyzované banky nijak nezhodnocují. Mezi další hrozby můžeme zařadit vysokou konkurenci.

Tabulka 25: SWOT analýza

Silné stránky	Slabé stránky
S1 - Silná pozice v segmentu spotřebitelských úvěrů	W1 - Žádné alternativní zdroje příjmů, které by mohly kompenzovat propad v úrokových nebo poplatkových výnosech
S2 - Výborná likvidita a vysoký dividendový potenciál	W2 - Vysoká závislost na externích faktorech, jako jsou úrokové sazby ČNB a ECB
S3 - Kompetentní management	W3 - Portfolio, které se obecně skládá z rizikovějších úvěrů

Příležitosti	Hrozby
O1 - Úspěšná diversifikace do řízení aktiv a poradenství/zprostředkovávání	T1 - Dlouhé období nulových nebo negativních úrokových sazeb ČNB a ECB
O2 - Fúze s českou bankou, rozšiřující klientelu a konkurenceschopnost v ČR	T2 - Vysoká konkurence na českém trhu, snižující čistou úrokovou marži
O2 – Prostor k snížení podílu poplatků na celkových výnosech	T3 - Negativní vliv slabšího vývoje české ekonomiky

Retailové banky jsou velmi závislé na fungování české a globální ekonomiky. Změny v úrokových sazbách ČNB a ECB mají velký vliv na alokační strategii bank. Tato slabá stránka není specifická u Monety, ale u celkového bankovního trhu v České republice. Chybějící alternativní zdroje mohou při ekonomickém propadu mít velký vliv na stabilitu společnosti. Snížení úrokových sazeb povede ke změně alokační strategie Monety. Nízkorizikové investice do aktiv ČNB a mezibankovního trhu jsou málo výnosné, a proto se bude muset zvyšovat úvěrová expozice vůči klientům, pokud se nenajdou alternativní zdroje příjmů. Konkurence v retailovém bankovníctví je obrovská. Tlačí výnosy z poplatků a úroků dolů a zvyšují se výdaje na marketing v rámci boje o každého nového klienta.

6 Shrnutí výsledků analýzy

Analýza byla provedena na údajích od roku 2015 až 2019. Moneta vykazuje slabší růst tržeb, které se snaží kompenzovat agresivnější akviziční strategií. Čelí velmi silné konkurenci, zejména v segmentu retailového bankovníctví, zvyšující tlak na snižování úrokových sazeb a poplatků. Navzdory nízkých úrokových sazeb ČNB a ECB je rentabilita tržeb a čistá úroková marže velmi silná naznačující schopné a efektivní operativní řízení podniku. Bilance je ve velmi dobrém stavu, krátkodobá a dlouhodobá likvidita se pohybuje v přijatelných mezích, to znamená, že je schopná splácet své závazky včas. Ukazatele rentability vlastního kapitálu a aktiv jsou vysoce nadprůměrné, dokonce výborné ve srovnání s bankami z eurozóny.

Podíl pohledávek za klienty se každoročně zvyšuje, zatímco pohledávky za bankami klesají. Podíl závazků za klienty se také v podobné míře každoročně zvyšuje. Depozita, ze kterých se tato položka skládá, mohou být v roce 2021 zdrojem rizika kvůli skokovému snížení úrokové sazby z 2,25 % na 0,25 %, pokud se adekvátně nesníží klientské úročení. Úvěrová expozice vůči klientům se bude navyšovat, protože se bankám nevyplácí investovat do nízkorizikových aktiv ČNB nebo mezibankovního trhu.

Pomocí SWOT analýzy lze konstatovat, že Moneta čelí mnoha hrozbám, které by mohly její slabší stránky ještě více zviditelnit. Mezi ně patří například chybějící alternativní zdroje příjmů, vysoká závislost na externích faktorech, jako jsou úrokové sazby ČNB a ECB a portfolio, které se skládá více z rizikových úvěrů, jako jsou spotřebitelské úvěry, kreditní karty a podnikatelské úvěry pro menší a středně velké podniky. Monetě hrozí dlouhé období s nulovými úrokovými sazbami a inovativní konkurence ve formě nízkopoplatkových digitalizovaných bank a fintech společností.

7 Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Tato kapitola se bude zabývat návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení. V první části je nutno zohlednit akviziční strategii a ohodnotit plánovanou fúzi s Air Bank. Dále budou uvedeny příležitosti v rozšíření příjmových toků banky. V poslední části je nutno podotknout, na jaký podíl poplatků na celkových tržbách by měla Moneta cílit.

7.1 Akvizice a fúze

Konvenční marketingové strategie pro navyšování tržeb mají stále nižší efekt. Banka může rozšířit svoji klientelu akvizicí dalších, menších bank, aby se dostala na úroveň nejsilnějších konkurentů v zemi. Plánovaná fúze s Air Bank může být riskantním krokem, nicméně Air Bank je výborná značka se slibnou marketingovou pozicí. Tato snaha přilákat nové klienty dobrou reklamou a nízkými poplatky má své nevýhody.

Z celkových aktiv Air Bank na konci roku 2019 tvořily 33 % REPO operace s ČNB a dalších 46 % poskytnuté úvěry, přičemž je téměř pětina z těchto úvěrů tvořena úvěry poskytnutými v rámci skupiny PPF. Home Credit, který je součástí PPF převedl v roce 2019 formou investičních certifikátů pohledávky za klienty v hodnotě 10,4 mld. Kč. Právě kvůli nákupu úvěrů za dohodnutou cenu od Home Credit dosahují pozitivního výsledku. Tento trend vzájemné spolupráce v rámci skupiny, za účelem udržení kladného výsledku hospodaření Air Bank, se drží již několik let. Pokud odečteme peněžní toky vyplývající z těchto pohledávek, sníží se významně tržní hodnota banky, která je nejzákladnějším prvkem při rozhodování u fúze a akvizice.

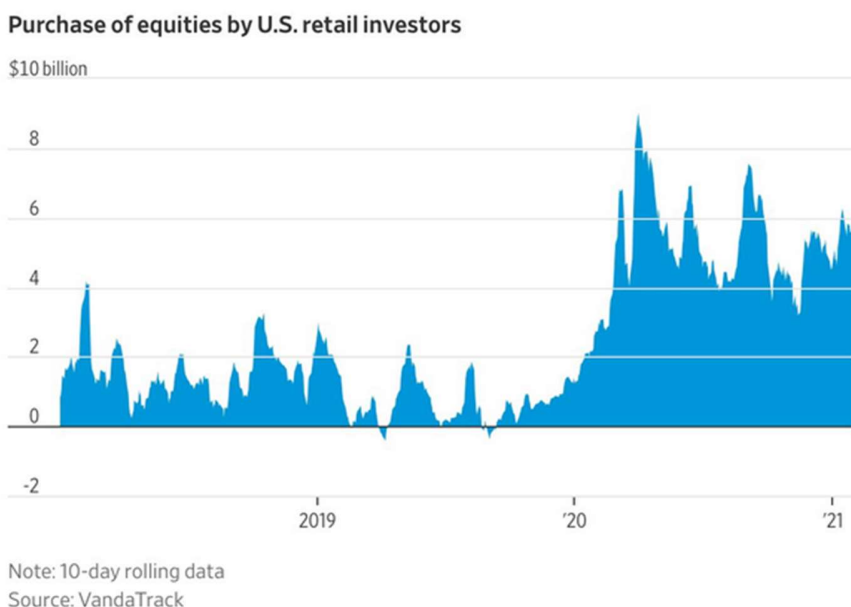
Proto se mi jeví z pohledu stávajícího akcionáře fúze s Air Bank nevýhodná a doporučuji pokračovat s podobnou akviziční strategií jako s Wüstenrot, což znamená vybírat si akviziční cíle, které sebou nesou nižší riziko a mají pozitivní cash flow.

7.2 Diverzifikace zdrojů příjmu

Čistá úroková marže z důvodu snížení monetárních sazeb bude klesat a očekává se, že tento stav může trvat ještě velmi dlouho. Monetě proto budou chybět další zdroje příjmů, které nejsou vázané na výnosy z klasických úvěrových obchodů, vedení účtu, bezhotovostních a hotovostních operací. Novými zdroji příjmů by mohla banka rozložit své riziko a zabránit vyššímu propadu v celkových výnosech v případě snížené poptávky po úvěrových produktech. Potenciál Monety lze spatřovat u oblastí, jako jsou: vlastní a zprostředkovatelské obchody s cennými papíry, majetková správa a správa fúzí a akvizic.

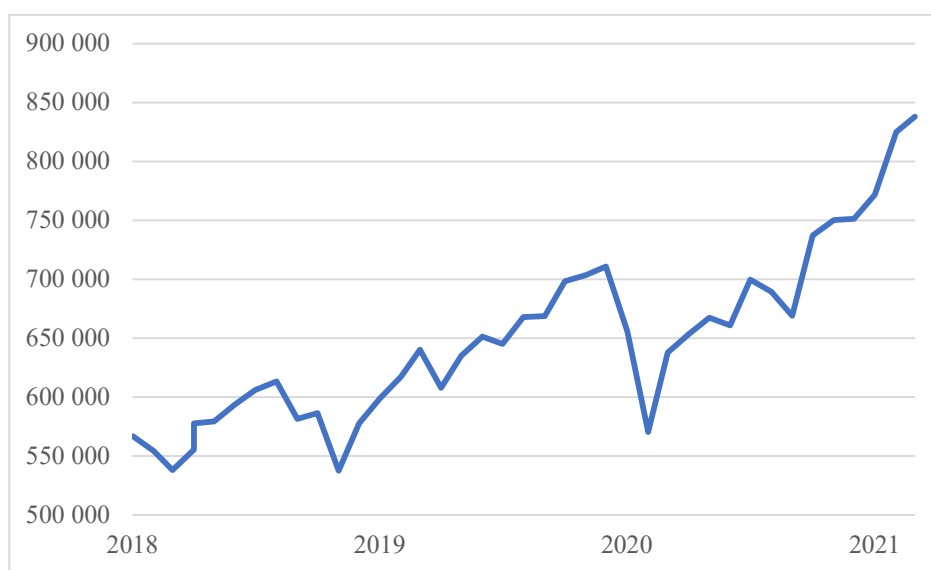
Investoři, kteří by mohli být potenciálními klienty Monety, hledají způsob, do čeho vložit své peníze, aby se jim zhodnotily a připravili se na nadcházející zvýšení cenové hladiny z dlouhodobého hlediska. Státní dluhopisy jsou historicky nejdražší s nejmenší návratností, a proto se většina investorů přiklání k rizikovějším aktivům. Pro fyzické osoby je stále jednodušší investovat pomocí zprostředkovatelů, kteří nabízejí velké množství produktů za nízké poplatky na internetu. Nejpoužívanějšími obchodníky pro drobné investory v České republice jsou, X-Trade Brokers, Fio banka, e-toro a další. Trend zvýšeného obchodování lze doložit celkovou investovanou částkou fyzickými osobami do cenných papírů.

Graf 13: Vývoj objemu nákupů akcií fyzickými osobami(zdroj: Vandatrack.com)



Tento rostoucí trend lze vidět jako příležitost k tomu, aby se Moneta etablovala v trhu poradenských a zprostředkovatelských služeb pro retailové investory. Podobný trend lze vidět na celkovém trhu s akciemi. Jako příklad lze uvést index MSCI World, který je vážený hodnotou akcií největších 1 585 společností celého světa. MSCI World index je široká reprezentace výkonnosti trhů na rozvinutých akciových trzích.

Tabulka 26: Vývoj MSCI Worlds index(zdroj: msci.com)



Segment, kde by Moneta mohla nabízet poradenské a investiční služby, má potenciál snížit riziko podnikání a navýšit tržby. Pod investiční bankovníctví spadají emisní obchody, vlastní a zprostředkovatelské obchody s cennými papíry, majetková správa a správa fúzí a akvizic. Doporučuji tedy zvýšení penetrace finančních a investičních služeb u populace a korporátních klientů.

Povolení k činnosti obchodníka s cennými papíry je nutné pro poskytování investičních služeb. Licence je nutná pro správce majetku spojeného s investičními nástroji. Obchodník s cennými papíry může svou činnost provádět nejen přímo, ale také prostřednictvím dalších podnikatelských osob – investičních zprostředkovatelů a vázaných zástupců. Činnosti investičních společností se na úrovni EU řídí směrnici o trzích finančních nástrojů. Služby správy investic klientů musí při výpočtu požadavků uplatňovat směrnici o kapitálových požadavcích.

Licencovaným obchodníkem s cennými papíry se může Moneta stát po podání žádosti u ČNB a po splnění veškerých podmínek. K podmínkám patří kompletní vnitřní předpisy a postupy, včetně rizik, dále obchodní plán, včetně predikce hospodaření, výpočet kapitálové přiměřenosti, pravidla pro řízení rizik, nastavené vnitřní řídicí a kontrolní systémy. Časový harmonogram pro získání licence je 6 – 12 měsíců a správní poplatek je 100 000 Kč.

Po udělení licence lze přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů na účet zákazníka. Moneta by měla po udělení licence založit dceřinou brokerskou (zprostředkovatelskou) společnost, pomocí které bude oprávněna provádět obchody s investičními instrumenty, avšak pouze na příkaz a na účet svých klientů, za což získá provizi. Další možností je také dealerská společnost, která vyžaduje zpravidla větší kapitál a umožní provádět obchody s investičními instrumenty vlastním jménem, a navíc nejen na cizí, ale i na vlastní účet.

7.3 Poplatky

V neposlední řadě bych do kapitoly vlastních návrhů zařadil téma poplatků. Podíl výnosů z poplatků na celkových provozních výnosech se pohybuje posledních pět let okolo 19 %, zatímco většina bank kvůli konkurenčním tlakům snižovala poplatky (viz tabulka 10). Tato snaha udržet poplatky na dlouhodobě vysoké úrovni mohla vyvolat stagnaci výnosů. Pro klienta je v dnešní digitalizované době velmi jednoduché vyměnit banku a přejít na banku levnější a modernější, proto nelze udržovat poplatky na vysoké úrovni, neboť klienti banku opustí a tím sníží celkové výnosy. Podíl 19 % by měl být snížen minimálně o 5 procentních bodů. Při elastické poptávce, která je spojena s těmito produkty lze v kombinaci s dobrým marketingem očekávat zvýšení příjmů.

Air Bank byla schopná díky nízkým poplatkům a dobrému marketingu etablovat své místo na bankovním trhu. Právě takové menší banky jako jsou Equa Bank a mBank, mohou být hrozbou pro Monetu a další větší banky kvůli redistribuci klientely na trhu. Doporučuji, aby se Moneta přizpůsobila nynější situaci nízkých poplatků, nezaostávala za konkurencí a neztrácela klienty.

Korelační analýzou lze potvrdit křížovou elasticitu poptávky, to znamená že růst ceny jednoho produktu vede ke zvýšení poptávky toho druhého. Analyzovanými subjekty jsou banky, které si osvojily strategii snižování podílů poplatků na celkových výnosech. Mezi největšími bankami se snižujícím podílem poplatků na celkových výnosech je Česká spořitelna, Komerční banka a Fio banka. Do analyzovaných bank jsem nezapočítal Air Bank, mBank a další nízko poplatkové banky, protože byly od počátku vytvořeny s cílem nalákat nové klienty s nízkými poplatky a nemají mnoho prostoru ke snížení tohoto podílu.

Pro výpočet jsem použil data ze čtvrtletních zpráv od roku 2015 - 2019. První vstupní hodnotou jsou provozní výnosy banky a druhou jsou podíly poplatků na provozních výnosech za každé období. Za každou sledovanou banku máme 20 vstupů, které lze najít v příloze A.

Tabulka 27: Korelační koeficient(zdroj: data z tabulky č.24)

Banka	Korelační koeficient
Česká spořitelna	-0,57
Komerční banka	-0,62
Fio banka	-0,81
Průměr	-0,66

Z korelačních koeficientů lze vyčíst, že existuje silná spojitost mezi růstem celkových výnosů a podílu poplatků na celkových výnosech s korelačním koeficient 0,66. Nejvyšší spojitost s koeficientem -0,81 má Fio banka. Snížení poplatků by pravděpodobně vedlo k přisunu nových klientů, a tím ke zvýšení příjmů z jiných typů obchodů.

8 Závěr

Hlavní cíl této bakalářské práce je vypracování finanční analýzy společnosti Moneta a.s. a posouzení její finanční situace na základě relevantních informací a finančních údajů, dále pak posouzení z hlediska vybraných konkurenčních společností. Zdroje informací pro finanční analýzu jsou pouze z veřejně dostupných zdrojů, tvořeny zejména z povinně zveřejňovaných informací z výročních zpráv.

Analýza byla provedena na údajích od roku 2015 do roku 2019. Pro srovnání z hlediska konkurence jsou v analýze obsaženy data od tří společností. Fio banka je zástupcem etablované české banky. Air Bank je zástupcem dynamicky rostoucí nové banky, která narušila celý retailový bankovní, protože zaznamenala vysoký růst z hlediska počtu klientů a tržeb.

Po prozkoumání finanční situace pomocí zanalyzovaných finančních dat a jiných relevantních dat, docházím k hodnocení finanční situace Monety jako dobrou a stabilní. Pro takové hodnocení mám tři důležité argumenty. Zaprvé, analýza rozvahy neobjevila skutečnost, která by ohrozila stabilitu společnosti. Zadruhé, analýza výkazu zisku a ztrát mě přesvědčila o dobrém operačním řízení. Třetím argumentem jsou finanční ukazatele, které jsou ve srovnání s konkurenčními společnostmi nadprůměrné.

9 Seznam použité literatury a pramenů

Knižní publikace:

HRDÝ, Milan. *Oceňování finančních institucí*. Praha: Grada, 2005. Finance (Grada). ISBN 80-247-0938-4.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4670-8.

JÍLEK, Josef a Jitka SVOBODOVÁ. *Účetnictví bank a finančních institucí 2009*. Praha: GRADA Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-3048-6

KAŠPAROVSKÁ, Vlasta. *Řízení obchodních bank: vybrané kapitoly*. V Praze: C.H. Beck, 2006. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-381-7.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

PŮLPÁNOVÁ, Stanislava. *Komerční bankovníctví v České republice*. Praha: Oeconomica, 2007. ISBN 9788024511801.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SŮVOVÁ, Helena. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999. Bankovníctví. ISBN 8072650270

VÁCHAL, Jan a Petra PÁRTLOVÁ. *Strategický management*. 2. vyd., Ve VŠTE ČB 1. vyd. České Budějovice: Vysoká škola technická a ekonomická v Českých Budějovicích, 2008. ISBN 9788090388871.

Výroční zprávy a jiné publikace bank:

Česká národní banka: Zpráva o finanční stabilitě 2019/2020

Výroční zpráva Moneta, a.s. 2015

Výroční zpráva Moneta, a.s. 2016

Výroční zpráva Moneta, a.s. 2017

Výroční zpráva Moneta, a.s. 2018

Výroční zpráva Moneta, a.s. 2019

Výroční zpráva Air Bank a.s. 2015

Výroční zpráva Air Bank a.s. 2016

Výroční zpráva Air Bank a.s. 2017

Výroční zpráva Air Bank a.s. 2018

Výroční zpráva Air Bank a.s. 2019

Výroční zpráva Fio banka a.s. 2015

Výroční zpráva Fio banka a.s. 2016

Výroční zpráva Fio banka a.s. 2017

Výroční zpráva Fio banka a.s. 2018

Výroční zpráva Fio banka a.s. 2019

Výroční zpráva Česká spořitelna a.s. 2015

Výroční zpráva Česká spořitelna a.s. 2016

Výroční zpráva Česká spořitelna a.s. 2017

Výroční zpráva Česká spořitelna a.s. 2018

Výroční zpráva Česká spořitelna a.s. 2019

Výroční zpráva Česká spořitelna a.s. 2020

Výroční zpráva Komerční banka a.s. 2015

Výroční zpráva Komerční banka a.s. 2016

Výroční zpráva Komerční banka a.s. 2017

Výroční zpráva Komerční banka a.s. 2018

Výroční zpráva Komerční banka a.s. 2019

Výroční zpráva Komerční banka a.s. 2020

Internetové zdroje:

Moneta a.s. – základní informace, [online]. [cit. 2020-06-08]. Dostupné na <https://www.moneta.cz/>

Zpráva o finanční stabilitě 2019/2020[online]. [cit. 2020-06-08]. Dostupné na: https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/financni-stabilita/.galleries/zpravy_fs/fs_2018-2019/fs_2018-2019_kapitola_3.pdf

Exekutorská komora české republiky - Stav celkových pravomocných exekucí, [online]. [cit. 2021-05-10]. Dostupné na: <https://statistiky.ekcr.info/statistiky>

Fincentrum hypindex - Objem a počet hypoték v ČR, [online]. [cit. 2021-05-10]. Dostupné na: <https://www.hypindex.cz/hypindex-vyvoj/>

MSCI Inc. – Vývoj indexu MSCI World, [online]. [cit. 2021-05-14]. Dostupné na: <https://www.msci.com/>

Vandatrack – Purchase of equities by U.S. investors, [online]. [cit. 2021-05-14]. Dostupné na: <https://www.vandatrack.com>

Seznam tabulek

<i>Tabulka 1: Rozvaha dle Opatření ČNB č.2 ze dne 15. Března 2007</i>	<i>14</i>
<i>Tabulka 2: Podrozvaha aktiv a pasiv banky</i>	<i>15</i>
<i>Tabulka 3: Výkaz zisku a ztrát dle Opatření ČNB č.2 ze dne 15. března 2007.....</i>	<i>16</i>
<i>Tabulka 4: Kategorizace pohledávek.....</i>	<i>26</i>

<i>Tabulka 5: SWOT analýza</i>	<i>28</i>
<i>Tabulka 6: Porterova analýza pěti sil.....</i>	<i>39</i>
<i>Tabulka 7: Provozní výnos Monety.....</i>	<i>41</i>
<i>Tabulka 8: Provozní výnosy Air Bank.....</i>	<i>41</i>
<i>Tabulka 9: Provozní výnosy Fio</i>	<i>42</i>
<i>Tabulka 10: Podíl čistých výnosů z poplatků a provizí na provozních výnosech</i>	<i>44</i>
<i>Tabulka 11: Provozní náklady Monety</i>	<i>44</i>
<i>Tabulka 12: Analýza zisku Monety</i>	<i>45</i>
<i>Tabulka 13: Horizontální a vertikální analýza aktiv</i>	<i>47</i>
<i>Tabulka 14: Vývoj úvěrového portfolia.....</i>	<i>49</i>
<i>Tabulka 15: Horizontální a vertikální analýza závazků</i>	<i>50</i>
<i>Tabulka 16: Podíl závazku na celkových pasivech</i>	<i>51</i>
<i>Tabulka 17: Horizontální a vertikální analýza vlastního kapitál</i>	<i>51</i>
<i>Tabulka 18: Vývoj ROE</i>	<i>52</i>
<i>Tabulka 19: Vývoj ROA</i>	<i>53</i>
<i>Tabulka 20: Vývoj čisté úrokové marže</i>	<i>54</i>
<i>Tabulka 21: Vývoj položek pro výpočet ukazatele krátkodobé likvidity</i>	<i>55</i>
<i>Tabulka 22: Vývoj krátkodobé likvidity</i>	<i>56</i>
<i>Tabulka 23: Vývoj položek pro výpočet dlouhodobé likvidity</i>	<i>56</i>
<i>Tabulka 24: Vývoj dlouhodobé likvidity</i>	<i>56</i>
<i>Tabulka 25: SWOT analýza</i>	<i>57</i>
<i>Tabulka 26: Vývoj MSCI Worlds index.....</i>	<i>62</i>
<i>Tabulka 27: Korelační koeficient.....</i>	<i>64</i>

Seznam grafů

<i>Graf 1: Vývoj HDP a míry inflace.....</i>	<i>34</i>
<i>Graf 2: Vývoj úrokových sazeb v ČR.....</i>	<i>35</i>

Graf 3: Objem a počet hypoték v ČR.....	36
Graf 4: Vývoj celkových daní z příjmů v českém bankovníctví).....	37
Graf 5: Stav celkových pravomocných exekucí	38
Graf 6: Porterův model pěti sil)	39
Graf 7: Vývoj provozních výnosů	43
Graf 8: Vývoj provozní marže	45
Graf 9: Vodopádový graf výsledovky Monety v roce 2019	46
Graf 10: Vývoj ROE	53
Graf 11: Vývoj ROA	54
Graf 12: Vývoj čisté úrokové marže	55
Graf 13: Vývoj objemu nákupů akcií fyzickými osobami	61

Seznam vzorců

Vzorec 1: Bilanční rovnost	13
Vzorec 2: Podíl úvěrových pohledávek na celkových aktivech	21
Vzorec 3: Podíl závazků k nebankovním klientům na celkových pasivech.....	21
Vzorec 4: Provozní marže.....	22
Vzorec 5: Rentabilita vlastního kapitálu	23
Vzorec 6: Rentabilita aktiv	24
Vzorec 7: Čistá úroková marže	24
Vzorec 8: Ukazatel krátkodobé likvidity.....	24
Vzorec 9: Ukazatel dlouhodobé likvidity.....	25
Vzorec 10: Ukazatel kvality 1.....	25
Vzorec 11: Ukazatel kvality 2.....	25
Vzorec 12: Ukazatel kvality 3.....	25
Vzorec 13: Zisk na bankovního zaměstnance	26
Vzorec 14: Aktiva na bankovního zaměstnance	27
Vzorec 15: Objem úvěrů na bankovního zaměstnance.....	27
Vzorec 16: Objem deposit na zaměstnance	27
Vzorec 17: Personální náklady na zaměstnance	27

Vzorec 18: Celkové náklady na zaměstnance.....27

Přílohy

Příloha A: Vstupy pro výpočet korelačních koeficientů(zdroj: výroční zprávy bank(15-19))

	Q115	Q215	Q315	Q415	Q116	Q216	Q316
Provozní výnos:							
Ceska sporitelna	10 332	9 609	9 904	9 898	9 428	9 544	9 481
Komerční banka	7 731	7 727	7 659	7 927	7 695	8 585	7 702
Fio banka	211	223	305	197	211	301	291
Výnosy z poplatku/provozní výnosy:							
Ceska sporitelna	0,24	0,27	0,24	0,28	0,24	0,25	0,24
Komerční banka	0,22	0,23	0,22	0,22	0,22	0,20	0,22
Fio banka	0,33	0,36	0,22	0,34	0,33	0,22	0,15

	Q416	Q117	Q217	Q317	Q417	Q118	Q218
Provozní výnos:							
Ceska sporitelna	9 774	9 331	9 082	9 278	9 536	9 472	9 162
Komerční banka	7 771	7 821	7 809	7 496	7 934	7 571	7 825
Fio banka	342	211	333	516	444	211	442
Výnosy z poplatku/provozní výnosy:							
Ceska sporitelna	0,25	0,25	0,24	0,23	0,23	0,23	0,23
Komerční banka	0,21	0,20	0,21	0,21	0,20	0,19	0,19
Fio banka	0,22	0,33	0,28	0,23	0,17	0,33	0,14

	Q318	Q418	Q119	Q219	Q319	Q419
Provozní výnos:						
Ceska sporitelna	10 094	10 359	10 207	10 646	10 261	10 785
Komerční banka	8 335	8 471	7 956	8 217	8 266	8 136
Fio banka	782	736	211	860	1 361	924
Výnosy z poplatku/provozní výnosy:						
Ceska sporitelna	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,18
Komerční banka	0,18	0,19	0,18	0,19	0,18	0,19
Fio banka	0,12	0,13	0,33	0,17	0,08	0,05